

Raiffeisen Invest Albania

Raport Vjetor 2015

Raiffeisen Invest sh.a.
Fondi i Investimit Raiffeisen Prestigj
Fondi i Investimit Raiffeisen Invest Euro
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Ky raport nuk është një ofertë ose reklamë për shitjen e kuotave të fondeve të Raiffeisen INVEST. Përpara se të blejë kuotate fondeve, investitori duhet të njihet me përmbajtjen e Prospektit të fondit dhe rreziqet e investimit. Performanca e shkuar e fondeve nuk garanton performancë të ardhshme. Shifrat e paraqitura në raport përfaqësojnë performancë të shkuar.

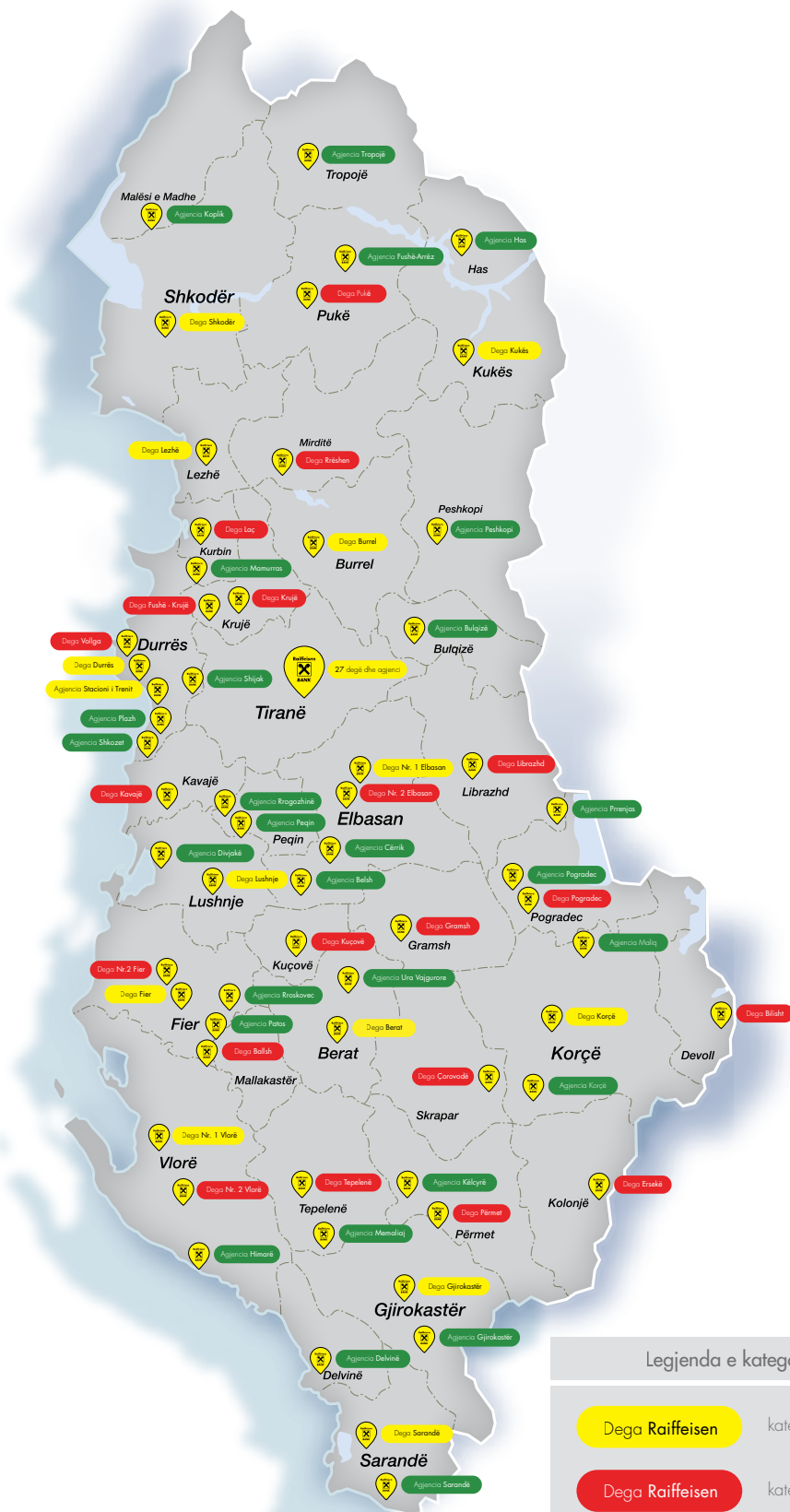
Kthimi nga investimi dhe vlera e asetëve pësojnë luhajtje dhe vlera e kuotave që shlyhen mund të jetë më e lartë ose më e ulët sesa vlera e tyre origjinale.

Raporti vjetor përmban pasqyrat financiare të secilit prej fondeve për vitin 2015, të audituara nga shoqëria DELOITTE AUDIT ALBANIA sh.p.k.

Përmbajtja

Mesazh nga Këshilli i Administrimit	129
Mesazh nga Administratori i Përgjithshëm	130
Raiffeisen Invest sh.a.	133
Përgjegjësia Sociale	135
Dita e Investitorit	136
Raport i Menaxherëve të Fondeve	137
Performanca e Fondeve 31 Dhjetor 2015	137
Zhvillimet Ekonomike	138
Fondi Raiffeisen Prestigj	140
Performanca	140
Portofoli i Investimeve	140
Strategjia e investimit gjatë vitit 2016	141
Top 10 (Investimet Kryesore si % e aseteve)	141
Fondi Raiffeisen Invest Euro	143
Performanca	143
Portofoli i Investimeve	143
Strategjia e investimit gjatë vitit 2016	144
Top 10 (Investimet Kryesore si % e aseteve)	144
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	146
Performanca	146
Portofoli i Investimeve	146
Strategjia e investimit gjatë vitit 2016	147
Top 10 (Investimet Kryesore si % e aseteve)	147
Pasqyrat Financiare	150
Fondi Raiffeisen Prestigj	178
Fondi Raiffeisen Invest Euro	204
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	230

Ku mund të gjeni Fondet e Raiffeisen Invest



Legjenda e kategorive

Dega Raiffeisen	kategoria e parë
Dega Raiffeisen	kategoria e dytë
Agjencia Raiffeisen	kategoria e tretë

Mesazh nga Kryetari i Këshillit të Administrimit

Pavarësisht rritjes ekonomike modeste dhe paqëndrueshmërisë së vazhdueshme të tregjeve financiare në të gjithë ekonominë e mëdha botërore, Raiffeisen Invest ka patur rezultate të kënaqshme në vitin 2015, në përputhje me pritshmëritë tona.

Ekonomia shqiptare mbetet një ekonomi sfiduese, por ne jemi shumë të kënaqur me rritjen tonë të vazhdueshme, pavarësisht ritmit të ngadaltë. Rritja në Fondin Prestigj ishte modeste dhe investitorët tanë janë me siguri duke peshuar situatën ekonomike e duke pritur shenja të qarta të treguesve ekonomikë. Siç pritej, normat e interesit në Shqipëri kanë vazhduar të bien duke e bërë Fondin Prestigj edhe më tërheqës për investitorët shqiptarë. Ne jemi gjithashtu veçanërisht të kënaqur me rritjen e fortë të Fondit tonë Raiffeisen Invest Euro në vitin 2015 dhe pritshmëritë për 2016 janë edhe më të mira.

Duke pasur parasysh rentabilitetin e fuqishëm të kompanisë, Raiffeisen Invest ishte në gjendje ti sigurojë mbështetje kompanisë mëmë, bankës Raiffeisen duke financuar një numër në rritje të projekteve për komunitetin. Viti 2015 shënoi një rritje të konsiderueshme të kontributit të Raiffeisen Invest për komunitetet që ju shërben. Në të vërtetë, kompania jonë e menaxhimit të aseteve vazhdon të menaxhohet në mënyrë shumë rigorozë dhe kontrolli mbi kostot e kompanisë mbetet objektiv kyç strategjik. Deri më sot, ne mbetemi distributori ekskluziv që ofron alternativa për menaxhimin e aseteve në tregun financiar shqiptar, një fakt që na bën krenarë. Ne shpresojmë të zhvillojmë më tej linjë tonë të produkteve. Ndërkohë Raiffeisen Invest vazhdon të jetë një burim i madh financimi për shtetin shqiptar me gati 500 milionë euro asete nën menaxhim, të investuara kryesisht në letra me vlerë të emetuara nga Qeveria Shqiptare.

Ne do vazhdojmë të ndjekim të njëjtën strategji për menaxhimin e portofolit të investimeve. "Maturia" është parimi ynë kryesor udhëzues dhe ne do të mbajmë të njëjtën mënyrë për të maksimizuar kthimin për klientët tanë. Përsëri 2015-ta ishte vit pozitiv për performancën e të tre fondeve tona (Prestigj, Euro dhe fondit të Pensionit Vullnetar). Normat e interesit pritet të mbetet në nivele shumë të ulëta gjatë vitit të ardhshëm, dhe ne këtë mënyrë do të favorizojnë performancën e fondeve tona.

Në emër të Bordit Drejtues, unë do të doja të falënderoj sinqerisht klientët tanë për besimin e tyre të vazhdueshëm dhe punonjësit tanë për përkushtimin e tyre të fortë për të kontribuar në prosperitetin e klientëve tanë.

Për të përfunduar unë jam i kënaqur tju raportoj se viti 2016 është duke treguar shenja shumë pozitive në drejtim të rritjes së portofolit të fondit tonë Raiffeisen Invest Euro. Ne mbetemi shumë optimist se rritja e të tre fondeve tona do të vazhdojë gjatë vitit 2016.

Sinqerisht,

Serge Guay
Kyetar i Këshillit të Administrimit

Mesazh nga Administratori i Përgjithshëm

Të nderuar investitorë!

Kam kënaqësinë t'ju informoj se viti 2015 ishte një tjetër vit për i suksesshëm për Raiffeisen Invest sh.a. dhe tre fondet nën menaxhim. Asetet totale u rritën me 7% krahasuar me vitin paraardhës, duke arritur në rreth 490 milionë euro, që përfaqësojnë investimet e rreth 35,000 investitorëve.

Jemi vecanërisht kënaqur për performancën e tre fondeve tanë, Prestigj, Euro dhe Pension të cilët gjatë vitit 2015 dhanë një kthim neto të kënaqshëm, respektivisht 6.8%, 2.2% dhe 7.3%, duke justifikuar më së miri besimin e investitorëve.

Edhe gjatë vitit 2015 Raiffeisen Invest mbeti e vetmja shoqëri administruese e licënsuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare për administrimin në të njëjtën kohë të Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive (fonde investimi) dhe të Fondeve të Pensionit Vullnetar. Megjithatë zgjerimi i tregut të kapitalit në vend gjatë vitit që lamë pas rezultoi në vendndje të shtuar jo vetëm nga ana e individëve por edhe e institucioneve financiare, dhe kjo na bën të besojmë që vitin e ardhshëm tregu mund të përfitojë edhe nga prezenca e konkurrencës.



Interes i shtuar për produktet e Raiffeisen Invest

Raiffeisen Invest ka njohur tashmë një rritje solide dhe të qëndrueshme që prej vitit 2012 kur lançoi fondin e parë të investimeve, dhe ky fakt është domethënës për potencialin e tregut dhe interesin e investitorëve për mundësi dhe alternativa të reja investimi. Fondet e investimit i kanë ofruar publikut mundësi të reja për të investuar kursimet e tyre në Lek dhe në Euro, duke diversifikuar investimet e tyre përtej spektrit të produkteve thjesht bankare. Këto mundësi kanë rezultuar vecanërisht tërheqëse për investitorët shqiptarë në një mjedis me norma të ulëta interesi.

Por nuk kanë qenë vetëm fondet e investimeve me interes për publikun gjatë 2015-s. Një rritje të dukshme interesit pati edhe për Fondin e Pensionit Vullnetar Raiffeisen, gjë që reflekton sensibilizimin në ngritje të publikut për pensionin vullnetar, si një mekanizëm të domosdoshëm dhe efikas për të suplementuar të ardhurat gjithmonë e në rënie nga pensioni shtetëror.

Gjatë vitit 2015, vlera neto e aseteve të fondit Raiffeisen Prestigj u rrit me 10%, ndërsa një rritje impresionuese pati fondi i Pensionit me 42% krahasuar me vitin 2014. Ndërkohë asetet e fondit Raiffeisen Invest Euro u ulën me 5.50%. Gjatë vitit 2015 si fondet e investimit edhe fondi i pensionit u karakterizuan nga një performancë shumë e mirë e portofolit, duke i siguruar investitorëve një kthim të kënaqshëm në bazë vjetore, dhe më të lartë sesa alternativat e depozitave me afat të ofruara nga bankat.

Mjedisi financiar dhe impakti mbi fondet

Gjatë 2015-s, aktiviteti i fondeve të Raiffeisen Invest u zhvillua në një kontekst ekonomik të karakterizuar nga sfida serioze për individët dhe biznesin. Ekonomia shqiptare shënoi një rritje të ngadaltë ekonomike dhe politika monetare e Bankës së Shqipërisë ruajti prirjen e saj lehtësuese, në kushtet e presioneve të ulëta inflacioniste. Banka e Shqipërisë, në përgjigje të zhvillimeve ekonomike në vend, dhe aktivitetit të ulët kreditues e uli në dy raste (0.25% cdo herë) normën bazë të interesit nga 2.25% në 1.75%. Natyrshëm kjo ulje u reflektua edhe në ulje të normave të interesit në ankandet

e bonove dhe obligacioneve të emetuara nga qeveria shqiptare. Si norma bazë e Bankës së Shqipërisë edhe interesat e bonove dhe obligacioneve shënuan pika të ulëta historike gjatë vitit 2015. Si rezultat u vu re një rritje e tendencës së individëve për të zgjatur horizontin e investimit të tyre duke blerë instrumente financiare afatgjata me qëllim për të patur një kthim më të lartë nga investimi.

Ndërkohë, edhe tregjet e kapitalit në nivel botëror u karakterizuan nga një luhatshmëri e lartë e shumicës së klasave të aseteve, ndikuar edhe nga pasiguria për ecurinë e ekonomisë globale. Kjo ka bërë që performanca e aseteve si bonot dhe obligacionet, aksionet, dhe fondet e investimi të jetë subjekt i paparashiukeshmërisë dhe luhatjeve të shpeshta gjatë vitit. Keta elemente ndikuan në orientimin e investitorëve drejt instrumenteve të sigurta duke bërë që të ulen ndjeshëm normat e kthimit të obligacioneve qeveritare të emetuara nga vendet e Eurozonës.

Në përputhje me strategjinë afatmesme, gjatë vitit 2015 Raiffeisen Invest nuk u fokusua aq shumë tek rritja e aseteve sesa tek sigurimi i një performace të lartë të fondeve, shtimi i marrëdhënieve dhe komunikimit me investitorët, menaxhimi efikas i rreziqeve të investimit dhe zgjerimi i kapaciteteve operationale. Mjedisi i normave të ulëta të interesit në tregun vendas dhe tregjet ndërkombëtare dhe luhatshmëria e këtyre të fundit shërbyen si sinjale që për të tre fondet nën menaxhim të ndiqet një politikë investimi e kujdesshme dhe e fokusuar mbi parimet e performancës pozitive, rrezikut të ulët dhe luhatshmërisë së kontrolluar nga ana e menxherëve të fondeve. Në përputhje me këtë strategji prudente të tre fondet shënuan rritje progresive të çmimit të kuotës dhe patën luhatje të kufizuara e sporadike.

Gjatë gjithë vitit 2015 ne verejtëm me kënaqësi që investitorët e fondeve të investimit u treguan aktivë në menaxhimin e investimeve të tyre duke realizuar si shtesa dhe tërheqje nga fondet, duke shfrytëzuar në këtë mënyrë më së miri përfitimet që garantojnë fondet përmes profilit të likuiditetit i cili mundëson tërheqje të pjeshme apo të plota në cdo moment.

Pritshmëritë për vitin 2016

Ne presim që viti 2016 të ketë ngjashmëri me vitin e kaluar nga pikëpamja e mjedisit të normave të interesit. Parashikimet tona janë që normat e ulëta të vijojnë duke e bërë investimin fitimprurës një sfidë për investitorët. Bazuar në faktin që 2015-a dha disa shenja pozitive edhe pse të përmbajtura për rritjen ekonomike të vendit, viti 2016 mund të jetë disi më premtues. Pavarësisht kësaj kjo rritje nuk do të jetë as e menjehershme dhe as shumë e lartë, përsakohë kërkesa konsumatore dhe niveli i kreditimit do të vijojnë të jenë të ulët dhe papunësia e lartë.

Normat e ulëta të interesit në sistemin bankar janë të favorshme për fondet e investimit sepse investitorët e pakënaqur nga interesat në rënie si nga bankat dhe nga ankandet e bonove dhe obligacioneve do tu drejtohen fondeve si mundësi alternative investimi. Prandaj ne parashikojmë rritje të aseteve dhe numrit të investitorëve për të tre fondet.


Mundësitë për rritje të aktivitetit në 2016-n e gjejnë Raiffeisen Invest të mirëpozicionuar për të akomoduar kërkesën e shtuar të investitorëve në një kontekst të një tregu më kërkues dhe racional. Objektivi strategjik për një ndërthurje të kujdesshme të politikave të investimit fitimprurës me politikat e menaxhimit të rreziqeve do të vijojë të zërë një rol qendror në aktivitetin tonë gjatë vitit të ardhshëm. Raiffeisen Invest do të vijojë të promovojë fonde konservativë të cilët kanë fokus shërbimin për masën e gjerë të investitorëve me objektiva të qëndrueshme investimi. Ne besojmë se kjo strategji i shërben më mirë tregut vendas i cili është ende i ri në këtë fushë, prandaj i inkurajojmë investitorët tanë që të ndërmarrin një nivel rreziku të mirëkuptuar dhe të mirëmenaxhuar duke patur një horizont afatmesëm ose afatgjatë investimi.

Zgjerimi i tregut të fondeve të investimit gjatë vitit 2015 u shoqërua edhe me një vëmendje të shtuar të autoriteteve rregullatore. Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare prezantoi disa rregullore të rëndësishme që prekin aktivitetin tonë, me qëllim forcimin e menaxhimit të likuiditetit dhe transparencës me investitorët. Raiffeisen Invest ka qenë gjithmonë promovues i iniciativave të AMF-se dhe do të vijojë të mbështetë edhe në të ardhmen të gjitha masat për përmirësimin e tregut.

Raiffeisen Invest i kushton një vëmendje të vecantë përgjegjshmërisë sociale dhe synon që përmes kontributit financiar e më gjerë të bëjë një diferencë pozitive në shoqërinë shqiptare. Në këtë mënyrë, Raiffeisen Invest në bashkëpunim edhe me Raiffeisen Bank do të vijojë programin e mbështetjes financiare për aktivitete të ndryshme me impakt social. Njëkohësisht do të vijojmë edhe përpjekjet e nisura në 2015-n për të kontribuar në procesin e rritjes së edukimit të publikut shqiptar rreth produkteve të tregut të kapitaleve përmes publikimeve dhe prezantimeve të drejtpërdrejta për investitorët.

Një nga karakteristikat dalluese të Raiffeisen Invest është aftësia për tu fokusuar në objektiva strategjike të cilat kanë për qëllim jo fitimin e shpejtë e afatshkurtër por konsolidimin e pozicionit të liderit në treg për të ardhmen e largët, përmes iniciativave që synojnë edukimin e investitorëve dhe zhvillimin e tregut. Cilësia dhe aftësia e stafit tonë dhe mbështetja e pakursyer e aksionarit tonë Raiffeisen Bank kanë qenë kontribuesit kryesorë në suksesin e deritanishëm dhe do të jenë garantë të suksesit të ardhshëm.

Ne ju falenderojmë për besimin tuaj dhe mirëpresim me kënaqësi mundësinë për ti shërbyer me përkushtim kërkesave tuaja financiare edhe në të ardhmen. Kombinimi i perkushtimit tonë dhe besnikërisë suaj do të sigurojnë që edhe viti 2016 të jetë një vit i shkëlqyer për të gjithë fondet e Raiffeisen Invest..

 **Resmi Hibraj**
General Administrator



Raiffeisen INVEST sh.a

Selia e Regjistruar	Bulevardi "Bajram Curri", ETC, Kati 9, Tiranë, Albania
Këshilli i Administrimit Kryetar	Serge Guay Drejtor për Shitjet dhe Shpërndarjen - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë
Nënkryetar	Christa Geyer Drejtoreshë për Europën Qendrore & Lindore - Raiffeisen Capital Management, Austri
Anëtarë	Barbora Valkova Raiffeisen Bank International - Asset Management- Austri Donalda Gjorga Chief Dealer - Departamenti i Thesarit - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë Alda Shehu Drejtoreshë e Divizionit të Financës - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë Vanita Nikolla Drejtoreshë e Divizionit të Riskut të Integruar - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë Resmi Hibraji Administrator i Përgjithshëm - Raiffeisen Invest, Tiranë Edlira Konini Zv/Administratore e Përgjithshme - Raiffeisen Invest, Tiranë
Menaxherët e Shoqërisë	Resmi Hibraji Administrator i Përgjithshëm / Drejtor për Front Office Edlira Konini Zv/Administratore e Përgjithshme / Drejtoreshë për Back Office Lizander Saraci Drejtor për Middle Office / Risk Rezarta Arapi Drejtoreshë për Menaxhimin e Fondeve
Kujdestar/Depozitar	Banka e Parë e Investimeve sh.a. (First Investment Bank Albania) Bulevardi "Dëshmorët e Kombit", Kullat Binjake, Kulla 2, kati 14, Tiranë
Auditues i Jashtëm	DELOITTE AUDIT ALBANIA sh.p.k Rr. Elbasanit, Pallati poshtë Fakultetit Gjeologji – Miniera, Tiranë.

Raiffeisen INVEST është shoqëria e parë e liçensuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare për menaxhimin e sipërmarrjeve të investimeve kolektive (fondeve të investimit) dhe fondeve të pensionit vullnetar;

Raiffeisen INVEST ka si aksionar të vetëm Raiffeisen Bank Albania.

Në fund të vitit 2015 Raiffeisen Invest kishte nën menaxhim një total asetesh prej mbi 490,000,000 Euro dhe mbi 34,000 investitorë;

Objektivi i Raiffeisen Invest është të jetë lider në tregun shqiptar në fushën e menaxhimit të fondeve të investimit dhe pensionit vullnetar duke i ofruar investitorëve menaxhim profesional të asetëve të tyre, shërbim cilësor, dhe një proces investimi, i cili udhëhiqet nga integriteti, profesionalizmi dhe transparenca.

Vizioni

Të jemi shoqëria lider dhe më e respektuar në fushën e adminstrimit të fondeve të investimit dhe pensionit, me fokus kujdesin për investitorët dhe shtimin e pasurisë së tyre, dhe praktikatat më të mira të menaxhimit dhe kontrollit.

Misioni

Ti japim investitorëve tanë menaxhim superior të asetëve të tyre duke ju siguruar një performancë pozitive të qëndrueshme përmes një procesi të disiplinuar investimi, dhe të përdorim ekspertizën tonë dhe praktikatat më të mira për të kontribuar në zhvillimin e tregut të kapitalit në vendin tonë.

Parimet

- Integriteti – Procesi ynë i investimit bazohet në integritet dhe standarte të larta
- Pasioni – Ne jemi të apasionuar pas menaxhimit të parave
- Profesionalizmi – Ne vleresojmë maksimalisht profesionalizmin dhe aplikojmë standartet më të larta në investimin e asetëve dhe praktikatat e menaxhimit
- Fokusi tek investitori – Ne jemi të përkushtuar për të plotësuar kërkesat e investitorit përmes një shërbimi cilësor e të shpejtë



Përgjegjësia Sociale

Raiffeisen Invest sh.a si pjesë e grupit Raiffeisen, i ka kushtuar një rëndësi të veçantë përgjegjesisë sociale, duke dhënë një kontribut të rëndësishëm në zhvillimin ekonomik, social- kulturor, dhe mjedisor në Shqipëri.

Viti 2015, ka qenë kryesisht viti i kontributit në arsim, si një sektor shumë i rëndësishëm për edukimin e brezave të tashëm dhe të ardhshëm në vend. Në këtë kuadër, janë mbështetur disa projekte të zbatuara nga Drejtoritë Rajonale Arsimore, përkatësisht Shkodër, Lezhë, Fier, Korçë dhe Vlorë, si dhe Bashkitë Maliq dhe Lushnjë, duke organizuar një sërë aktivitetesh edukuese dhe kulturore për të rinjtë, mund të përmendim "Veprimtari tematiko letrare" Dita e maturantit", "Ndërtimi i skenës dhe mobilimi i teatrit të shkollës "Besëlidhja", "Ndërtimi i fushës sportive të shkolles "18 Nentori" Lushnjë" etj.

Gjithashtu, në vëmendjen tonë mbetet mbështetja e veprimtarive, që sensibilizojnë të drejtat dhe përmirësimin e kushteve sociale të personave me aftësi të veçanta, ku përmenden veprimtaritë e organizuara gjatë muajit Tetor, si muaj i sensibilizimit të Down Syndrome, ndërtimi i sallës së psikomotricitetit & kuzhines së qendrës TIIS , Wheelchair basketball training session organizuar nga shoqata ADP Albania.

Por nuk kanë mbetur jashtë vëmendjes aktivitetet në mbrojtje të mjedisit si, konkursi i të rinjve mbi ndërtimin e banesave sociale-ekologjike, aktiviteti "Bike sharing 2015", organizuar nga Ecovolis.

Këtë vit janë mbështetur edhe një sërë aktivitetesh artistike, të zbatuara nga Teatri Kombëtar i Operas dhe Baletit, si Opera "Don Giovanni" Opera "Pagliacci" me pjesëmarrjen e të mirënjohurës Inva Mula, si dhe aktivitete artistike të Qendres Kulturore Sarandë, duke promovuar vlerat artistike dhe kulturore si pjesë e zhvillimit të shoqërisë.

Përpos suksesit të saj, në përbushje të kërkesave të publikut, duke ofruar produktet e investimit, dhe jo vetëm, por edhe një menaxhim profesional, shërbim cilësor dhe transparencë maksimale, Raiffeisen Invest sh.a në bashkëpunim me Raiffeisen Bank sh.a, mbeten të angazhuar të japin një kontribut të rëndësishëm në zhvillimin ekonomik dhe social të vendit.



Dita e Investitorit

Raiffeisen Invest sh.a. organizoi në datë 14 Dhjetor 2015 eventin “Dita e Investitorit” në ambjentet e Hotel Tirana International, të konceptuar si ngjarje dedikuar Investitorëve të fondeve të menaxhuar nga kompania. Në këtë event morën pjesë investitorë individualë, investitorë institucionalë të fondeve të investimit dhe pensionit vullnetar dhe përfaqësues të sektorit financiar dhe shoqërive të biznesit në vend.

Dita e Investitorit ishte aktiviteti i parë i këtij lloji, i ideuar me objektivin e rëndësishëm jo vetëm të zgjerimit të komunikimit me investitorët tanë por, edhe të përpjekjeve të shtuara për zgjerimin e tregut të kapitalit në vendin tonë. Në këtë event u paraqit një pasqyrim i performancës së portofoleve të fondeve gjatë vitit 2015, menaxhimit të rreziqeve të investimit, dhe pritshmërive për vitin 2016.

Misioni i Raiffeisen Invest është i orientuar drejt qëllimit për ti siguruar investitorëve një menaxhim sa më profesional të aseteve të tyre dhe në të njëjtën kohë të vazhdojë të punojë për të përmirësuar komunikimin me investitorët me qëllimin për të rritur ndërgjegjësimin e publikut në lidhje me fondet e investimeve dhe fondet e pensioneve vullnetare.



Raport i Menaxherëve të Fondeve

Performanca e Fondeve (31 Dhjetor 2015)

a) Kthimi Neto (pasi është zbritur tarifa e menaxhimit)

Fondi	1 vit (kthimi në bazë vjetore 31.12.2014-31.12.2015)	3 vjet (kthimi në bazë vjetore 31.12.2012-31.12.2015)	Që nga krijimi i fondit (kthim me bazë vjetore)
Raiffeisen Prestigj	6.80%	6.69%	6.85%
Raiffeisen Invest Euro	2.20%	2.82%	2.98%
Raiffeisen Pension	7.35%	7.16%	7.61%

b) Çmimi i Kuotës së Fondeve për 3 vitet e fundit

Fondi	Më 31.12.2015	Më 31.12.2014	Më 31.12.2013
Raiffeisen Prestigj	1,289.5286	1,207.4063	1,147.6878
Raiffeisen Invest Euro	109.5685	107.2098	103.6941
Raiffeisen Pension	1,443.8130	1,344.9452	1,275.4468

c) Kostot e Fondeve

Fondi	Tarifa e Menaxhimit (në bazë vjetore si % e asetëve)
Raiffeisen Prestigj	1.25%
Raiffeisen Invest Euro	1.50%
Raiffeisen Pension	1.50%

d) Tregues të Rrezikut

Fondi	Duration	Modified Duration	Standard Deviation
Raiffeisen Prestigj	2.24	2.17	2.49%
Raiffeisen Invest Euro	2.46	2.37	0.94%
Raiffeisen Pension	4.20	4.04	1.16%

Zhvillimet Ekonomike

Gjatë 2015-s, aktiviteti i fondeve të Raiffeisen Invest u zhvillua në një mjedis ekonomik të vështirë në tregun e brendshëm dhe të jashtëm financiar. Ekonomia shqiptare shënoi një rritje të ngadaltë prej 2.61%.

Politika monetare e Bankës së Shqipërisë ka ruajtur prirjen e saj lehtësuese, në kushtet e presioneve të ulëta inflacioniste, duke ulur normën bazë të interesit 2 herë gjatë vitit 2015 dhe duke shënuar nivelin më të ulët historik në Dhjetor 2015 në 1.75%. Në dhjetor 2015, inflacioni vjetor arriti në nivelin 2.0%.

Sistemi bankar gjithashtu u karakterizua nga një rënie e ndjeshme e normave të interesit si për depozitat në LEK ashtu dhe ato në Euro. Yield-et në ankandet e tregut primar të letrave me vlerë treguan rënie për të gjitha maturitetet, duke reflektuar përcjelljen e uljes së normës bazë të interesit nga Banka e Shqipërisë dhe ndryshimet në raportet e kërkesës dhe ofertës.

Në pjesën e dytë të vitit, Qeveria arriti të rritë huamarrjen e huaj përmes ri-emetimit të Eurobondit dhe programeve të financimit me Bankën Botërore dhe me Fondin Monetar Ndërkombëtar. Si rezultat, ulja e kërkesës për financim të brendshëm të deficitit nga qeveria ndryshoi raportin mes kërkesës dhe ofertës për huamarrje. Sipas të dhënave të Bankes së Shqipërisë, në fund të vitit, norma mesatare e interesit për depozitat 1 vjeçare në lekë ishte 1.3%, ndërsa norma e interesit mesatar për depozitat me afat në euro ishte 0.20%. Një rënie e tillë i atribuohet dy faktorëve kryesorë: tepicës së likuiditetit të sistemit bankar, dhe politikës monetare lehtësuese të ndjekur nga banka qendrore.

Përsa i takon ambientit të jashtëm financiar, ekonomia botërore ka ndjekur ritëm të ngadaltë rritjeje e ndikuar nga rënia e çmimit të naftës, shtrëngimi i kushteve të financimit dhe rritja e tensioneve gjeopolitike. Zhvillimet politike dhe financiare në Greqi dominuan pjesën e parë të vitit 2015 dhe sollën rritje të tensioneve në tregjet e kapitalit, ndërsa në pjesën e dytë të vitit ishte ngadalësimi i ritmeve të rritjes së ekonomisë globale, që u pasuan nga një rënie e theksuar e çmimeve në tregjet e aksioneve, dhe rritje e pasigurisë së investitorëve në shkallë globale.

Tregjet financiare përgjate gjithë vitit 2015 janë dominuar nga efektet e shkaktuara nga politikat monetare të Bankave Qendrore. Politikat monetare akomoduese të Bankave Qendrore veçanërisht në Europë dhe Japoni, kanë vazhduar të mbështesin kushtet e favorshme të likuiditetit në tregjet financiare duke lënë normat bazë të interesit në nivele shumë të ulëta, madje negative, në përpjekje për të përmbushur objektivat e tyre të inflacionit përmes nxitjes së rritjes ekonomike. Banka Qendrore Europiane vazhdoi gjithashtu të zgjeroj programin e blerjes së obligacioneve në treg.

Mes vendeve të zhvilluara, ekonomia e SHBA-s vijon të regjistrojë rritje të qëndrueshme. Banka Qendrore Amerikane rriti normën bazë të interesit me 25 pike (nga 0.25% në 0.5%) në Dhjetor 2015 duke shënuar fundin e rreth 10 viteve me norme interesi zero. Për vitin 2016, parashikohen rritje të metejshme normash deri në fund të vitit dhe përmirësim i tregut të punës në SHBA.

Treguesit e besimit të biznesit dhe të konsumatorëve paraqiten më optimistë për Eurozonën dhe luhatjet e deritashme të rritjes ekonomike projektohen t'i lënë vendin një trendi rritës në horizontin afatmesëm. Gjithashtu parashikimi për zgjerimin e programit të blerjes së obligacioneve nga Banka Qendrore Europiane deri në Mars 2017, pritet të ndikojë në uljen e niveleve deflacioniste duke stimuluar rritjen ekonomike për vendet e Eurozonës.



FONDI RAIFFEISEN PRESTIGJ

NJË MËNYRË E RE PËR TË INVESTUAR

Krenarë që investojmë në Shqipëri



**Raiffeisen
INVEST**

www.raiffeisen-invest.al | telefon: 04 2 381 381

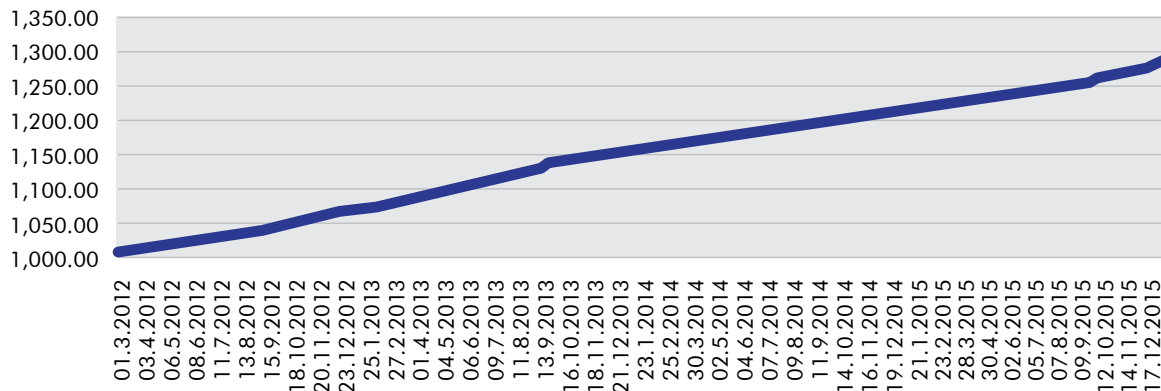
Fondi Raiffeisen Prestigj

Fondi Raiffeisen Prestigj është i denominuar në monedhën lokale (ALL). Objektivi i fondit është të maksimizojë kthimin nga investimi, duke synuar njëkohësisht ruajtjen e kapitalit dhe sigurimin e likuiditetit të nevojshëm në shërbim të arritjes së objektivit.

Performanca

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2015 është 6.80%. Çmimi i kuotës së Fondit Prestigj ka ndjekur një trend rritës gjatë vitit dhe performanca e realizuar është shumë e kënaqshme.

Ecuria e çmimit të kuotës Fondi Raiffeisen Prestigj



Portofoli i Investimeve

Gjatë vitit 2015 fondi investoi në bono dhe obligacione të emtuara nga qeveria shqiptare në tregun vendas, në monedhën LEK. Shpërndarja e aseteve të fondit kishte për qëllim prodhimin e një marzhi fitimi sa më të lartë në krahasim me normën mesatare të interesit ofruar në sistemin bankar për depozitat me afat 12 muaj. Ky objektivi u arrit me sukses.

Gjatë vitit 2015, vlera neto e aseteve të fondit Raiffeisen Prestigj u rrit me 10%. Rritja e aktivitetit të Fondeve Prestigj ishte më e theksuar përgjate gjysmës së parë të vitit 2015, ndërsa në pjesën e dytë kjo rritje u ngadalësua në përputhje me objektivat tona strategjike për një rritje të kontrolluar. Vlera neto e aseteve të fondit arriti në 412 milionë Euro në dhjetor të 2015.

Fondi prodhoi një performancë të kënaqshme për investitorët në një mjedis ekonomik ku normat e interesit ishin ndër më të ulëtat historike. Rënia e normave të interesit në treg ndikoi pozitivisht në performancën e investimeve të mëparshme të realizuara nga Fondi Prestigj. Objektivi tjetër i rëndësishëm ishte menaxhimi i efektiv të likuiditetit duke rritur pjesën e aseteve me maturim afatshkurtër dhe ulur kohëzgjatjen (duration) mesatare të portofolit të investimit në nivelin 2.24.

Gjithashtu u rritën investimet në obligacione me kupon të ndryshueshëm për të ulur nivelin e duration dhe të arrihej një menaxhim më i mirë i rrezikut që vjen nga ndryshimi i normave të interesit. Të gjitha investimet e kryera gjatë 2015 janë rregjistruar në portofolin e "Titujve për tregtim". Portofoli i "Titujve të mbajtura deri në Maturim" u zvogëlu deri në 35.80% e totalit të aseteve të fondit. Likuiditeti i tepërt është investuar si depozitë afatshkurtër ose duke përdorur marrëveshjet e riblerjes me bankat lokale.

Në 31 Dhjetor 2015 struktura e e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	18
Obligacione Thesari	77
Depo / Cash	4
Marreveshje të Riblerjes - Repo	1

Strategjia e investimit gjatë vitit 2016

Fondi synon të ruajë një shpërndarje efikase në instrumente të tilla si bono, obligacione, cash, depozita dhe marrëveshje riblerjeje (transaksione Repo). Normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare patën trend rënës gjatë vitit 2015, sidomos në fund të vitit dhe pritshmëritë janë të vazhdojë ky trend edhe gjatë 2016.

Strategjia e investimit të fondit do të jetë kryesisht e përqëndruar në investimeve afatshkurtëra për të siguruar uljen e maturimit mesatar të portofolit (duration) dhe rritjen e pozicionit cash/depozita. 5% e asetëve të fondit do të përbëhen nga asete me maturim deri në 1 javë, dhe 5% të tjera nga asete me maturim deri në 1 muaj. Ndërkohë do të vijojë aplikimi i shkallëzimit të maturimeve me qëllim për të siguruar një përfaqësim optimal të të gjithë kurbës së interesit të instrumenteve. Gjithashtu do të synohet të zvogëlohet sa më shumë Portofoli i "Titujve të mbajtur deri në Maturim" duke arritur një nivel të pakonsiderueshëm në raport me totalin e asetëve deri në fund të vitit.

Top 10 (Investimet Kryesore si % e asetëve)

Fondi Raiffeisen Prestigi	
Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 3 vjet – Mat 07.01.2016	7.63
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 29.10.2023	7.06
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 18.03.2020	4.87
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 20.09.2020	4.79
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.12.2020	3.74
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 17.03.2021	3.39
Obligacion Thesari 3 vjet – Mat 07.10.2016	3.20
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	2.80
Obligacion Thesari 5 vjet – Mat 11.11.2018	2.80
Obligacion Thesari 5 vjet – Mat 09.08.2018	2.44

MUNDËSI E RE INVESTIMI NË EURO

Krenarë që investojmë në Shqipëri

- Menaxhim profesional i aseteve tuaja
- Shuma minimale e investimit është 250 Euro
- Të ardhura të kënaqshme nga investimi
- Asnjë kufizim për t'u tërhequr nga Fondi



Raiffeisen
INVEST

www.raiffeisen-invest.al | telefon: 04 2 381 381

Fondi Raiffeisen Invest Euro

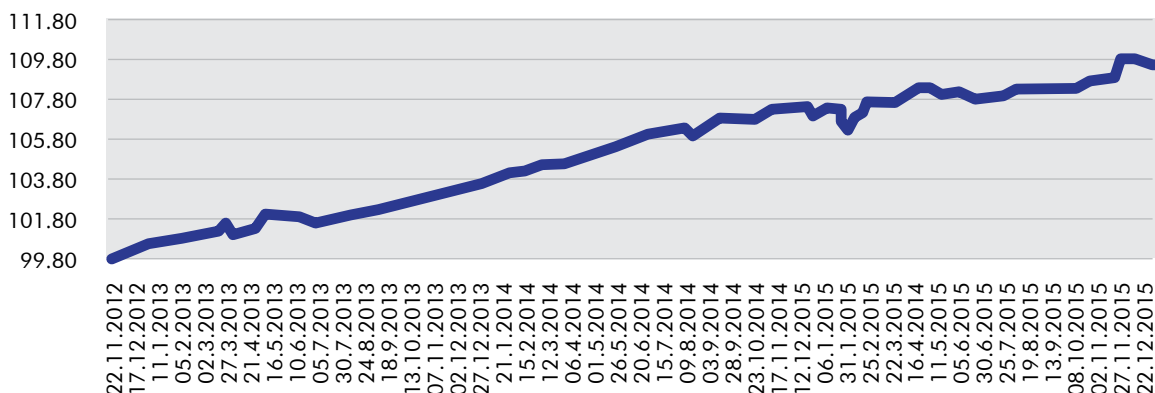
Fondi Raiffeisen Invest Euro është i denominuar në monedhën Euro. Objektivi i fondit është ti japë investitorit një kthim konkurrues, në përputhje me një menaxhim të kujdesshëm të aseteve duke mbrojtur kapitalin dhe ruajtur nivelin e likuiditetit të nevojshëm.

Performanca

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2015 është 2.20%.

Performanca e Fondit Euro ishte e luhatshme kryesisht gjatë pjesë së parë të vitit në kuadër të zhvillimeve jo të qëndrueshme të normave të interesit në tregjet ndërkombëtare të obligacioneve. Më pas fondi fitoi stabilitet dhe rritjen më të madhe e pati gjatë muajit Nëntor të 2015.

Ecuria e çmimit të kuotës Fondi Raiffeisen Invest Euro



Portofoli i Investimeve

Gjatë vitit 2015 fondi Euro investoi në instrumente të ndryshme të emetuara në monedhën euro, si nga qeveria shqiptare dhe qeveri të tjera evropiane, ashtu edhe në ato të emetuara nga kompani të njohura ndërkombëtare, dhe kuota të fondeve të huaja investimi. Shpërndarja e aseteve të fondit kishte për qëllim diversifikimin e portofolit, me qëllim reduktimin e rrezikut të tregut, dhe sigurimin e likuiditetit të nevojshëm.

Një pjesë e rëndësishme e portofolit u investua në Eurobondin e dytë të Qeverisë Shqiptare të emtuar në Nëntor të 2015 në tregjet ndërkombëtare. Norma e kuponit e Eurobondit Shqiptar 5 vjeçar rezultoi 5.75% ndërsa Yieldi 5.87%. Gjithashtu gjatë vitit 2015 u investua në bono thesari 12-mujore dhe obligacione 2-vjeçare të emtuar nga qeveria shqiptare duke marrë pjesë në ankandet e tregut primar.

Duke synuar rritjen e diversifikimit të portofolit të investimit gjatë 2015 është investuar në obligacione të emetuara nga korporata me klasifikim të lartë rating, që performojnë në industri dhe vende të ndryshme dhe në kuota (units) të Fondeve të Investimit të huaja. Fondi Euro pati pak luhatshmëri dhe prodhoi një kthim të kënaqshëm, dukshëm më të lartë se sa mesatarja e depozitave 12-mujore në euro të sistemit bankar. Vlera neto e aseteve të fondit arriti në 75 milionë Euro në dhjetor të 2015.

Në 31 Dhjetor 2015 struktura e e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	11.83
Obligacione	59.54
Depo / Cash	22.06
Units	6.58

Strategjia e investimit gjatë vitit 2016

Fondi synon të sigurojë shpërndarjen sa më efikase të aseteve midis klasave të ndryshme, duke diversifikuar portofolin mbi bazë emetuesi dhe sektori të ekonomisë. Normat e interesit të bonove dhe obligacioneve të emetuara në monedhën euro janë në nivele më të ulëta historike dhe pritshmëritë janë për të qëndruar në nivele të ulëta edhe gjatë vitit 2016. Në këtë mjedis me norma të ulëta, 2016 do të jetë vit tepër sfidues për të gjeneruar kthime të kënaqshme.

Tregjet financiare pritet të karakterizohen nga paqëndrueshmëri dhe të dominohen nga ndikimet e politikave të Bankave Qendrore me dy përqsaje krejt të kundërta të dy Bankave më të mëdha Qendrore në Europë dhe në Shtetet e Bashkuara të Amerikës. Kështu nga njëra anë dominojnë prirjet e politikës monetare shtrënguese të Rezervës Federale në SHBA me pritshmëri të larta për të rritur normat e interesit gjatë 2016 dhe nga ana tjetër prirjet e politikës më ekspansive monetare në Europë nga ana e Bankës Qendrore Evropiane, duke ulur më shumë normat e interesit në terren negativ.

Banka Qendrore Evropiane do të zgjeroj programin e blerjes së obligacioneve për të përfshirë klasa të tjera të aseteve. Bazuar në këto pritshmëri portofoli i fondit do të menaxhohet me kujdes dhe në raport me lëvizjet e tregjeve financiare për të ruajtur performancën.

Strategjia e investimit mbi bazën e "duration" do të jetë mjaft e rëndësishme në këtë mjedis, jo vetëm për sigurimin e performancës por edhe për menaxhimin e rrezikut të normave të interesit. Në tregun vendas pritet aktiviteti i kufizuar emetues në monedhën euro nga ana e qeverisë shqiptare. Megjithatë fondit do të jetë aktiv në ankandet e qeverisë, sa herë që ato do të zhvillohen.

Top 10 (Investimet Kryesore si % e aseteve)

Fondi Raiffeisen Inveset Euro	
Instrumenti	% e Aseteve
Eurobond 5 vjet i Qeverisë Shqiptare - ALBANI 5 ¾ 11/12/20	28.52
Bono Thesari 1 vit e Qeverisë Shqiptare - ALBANT 0 07/21/16	11.83
Obligacion 2 vjet i Qeverisë Shqiptare - ALBANB 3.50 08/21/16	6.79
Obligacion 2 vjet i Qeverisë Shqiptare - ALBANB 3.12 08/20/17	4.03
Obligacion i Republikës Malit të Zi – MONTEN 7 1/4 04/08/16	3.26
Obligacion Korporate RBI – RBAIV 6 5/8 05/18/21	1.96
Obligacion Korporate PEUGEOT – PEUGOT 6 ½ 01/18/19	1.59
Obligacion Korporate ALLIANZ - ALVGR 3 ½ 02/14/22	1.56
Obligacion Korporate AEROPORTS DE PARIS - ADPPF 3 1/8 06/11/24	1.53
Obligacion Korporate SANOFI – SANFP 4 1/8 10/11/19	1.53

Pensione



Raiffeisen
PENSIONS



Shijojeni të ardhmen si tani.
Kurse që tani për të siguruar pensionin tënd!

Tel: 04 2 381 381
www.raiffeisen.al

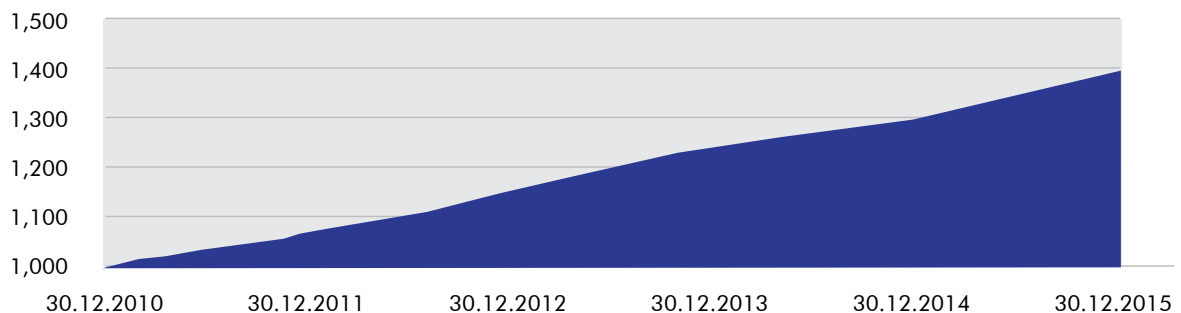
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen është i denominuar në monedhën lokale LEK. Objektivi i fondit është të investohen asetet e Fondit sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për pension dhe riskut të marrë përsipër.

Performanca

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2015 është 7.35%. Çmimi i kuotës së Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen ka ndjekur një trend rritës gjatë vitit dhe performanca e realizuar është shumë e kënaqshme.

Ecuria e çmimit të kuotës Fondi të Pensionit Vullnetar Raiffeisen



Portofoli i Investimeve

Gjatë vitit 2015 fondi investoi kryesisht në obligacione afatgjatë të emetuara nga qeveria shqiptare në tregun vendas, në ALL. Rënia e normave të interesit për letrat me vlerë duke shënuar nivelet më të ulëta historike ndikoi pozitivisht në performancën e investimeve të mëparshme të realizuara nga Fondi i Pensionit.

Shpërndarja e asetëve të fondit kishte për qëllim prodhimin e një marzhi fitimi sa më të lartë, objektivi i cili u arrit me sukses. Vlera neto e asetëve të fondit arriti në 2.36 milionë Euro në dhjetor të 2015.

Në 31 Dhjetor 2015 struktura e e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	0
Obligacione Thesari	94
Depo / Cash	6

Strategjia e investimit gjatë vitit 2016

Fondi synon të ruajë balancën e duhur midis bonove, obligacioneve me maturime të ndryshme dhe cash/depozitave. Në fokus do të vazhdojnë të jenë investimet në letra me vlerë afatgjatë duke patur parasysh edhe horizontin afatgjatë të investitorëve të fondit të pensionit.

Pritshmeritë janë që Fondi i pensionit të ketë rritje gjatë 2016, si rezultat i kontributeve të qëndrueshme nga programet profesionale dhe një interesi të shtuar nga ana e publikut për fondet e pensionit.

Lehtësitë fiskale për fondin e pensionit vullnetar të përjashtuara nga tatimi i të ardhurave personale do të shërbejë si një nxitje për investitorët për të kursyer më shumë përmes fondit të pensionit vullnetar.

Top 10 (Investimet Kryesore si % e asetëve)

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	
Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 23.01.2025	11
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	10
Obligacion Thesari 5 vjet – Mat 09.08.2018	6
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 24.07.2025	4
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.03.2022	4
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.09.2022	4
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.12.2020	3
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 18.03.2020	3
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 23.10.2025	3
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 24.10.2024	3





**RAIFFEISEN INVEST – SHOQËRI ADMINISTRUESE
E FONDEVE TË PENSIONIT DHE SIPËRMARRJEVE
TË INVESTIMEVE KOLEKTIVE SH.A.**

Raporti i Audituesit të Pavarur
dhe Pasqyrat Financiare
për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015

Përmbajtja

RAPORTI I AUDITORIT TË PAVARUR	150
1. Hyrje	157
2. Përmbledhje të politikave të rëndësishme kontabël	157
3. Vlerësime dhe gjykime kontabël	161
4. Adoptimi i standardeve dhe interpretimeve të reja ose të rishikuara	161
5. Deklarime të reja kontabël	162
6. Paraja dhe ekuivalentët e saj	162
7. Llogari të arkëtueshme nga fondet	163
8. Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	163
9. Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	165
10. Aktive afatgjata materiale, neto	166
11. Aktive afatgjata jomateriale, neto	166
12. Detyrime të tjera	167
13. Kapitali aksionar	167
14. Rezerva ligjore	167
15. Tarifa të administrimit të fondeve	167
16. Të ardhura nga interesi	168
17. Shpenzime personeli	168
18. Shpenzime të përgjithshme dhe administrative	168
19. Tatim fitimi	169
20. Administrimi i rrezikut financiar	169
21. Vlerat e drejta të aktiveve dhe detyrimeve financiare	173
22. Angazhime dhe detyrime e të drejta të kushtezuara	174
23. Transaksione me palët e lidhura	174
24. Ngjarjet pas datës së raportimit	175

Raporti i Audituesit të Pavarur

Deloitte.

Deloitte Audit Albania sh.p.k.
Rr. Elbasanit
Pallati poshte Fakulteti Gjeologji-
Miniera
Tirana, Albania

Tel: +355 4 45 17 920
www.deloitte.al

VAT (NUIS) No: L41709002H

Për aksionarët dhe drejtimin e Raiffeisen Invest – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.

Raporti mbi Pasqyrat Financiare

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. ("Shoqëria") bashkëngjitur, të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015 dhe pasqyrën e fitim - humbjes dhe të ardhurave të tjera përmblodhëse, pasqyrën e ndryshimeve të kapitalit dhe pasqyrën e rrjedhës së parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, si dhe një përmblodhje të politikave bazë kontabël dhe informacione të tjera shpjeguese.

Përgjegjësia e Drejtimit për Pasqyrat Financiare

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të këtyre pasqyrave financiare në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar, dhe për kontrollin e brendshëm i cili, në masën që përcaktohet nga Drejtimi, është i nevojshëm për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare pa pasaktësi materiale, si pasojë e mashtrimeve apo pasaktësive.

Përgjegjësia e Audituesit

Përgjegjësia jonë është që, bazuar në auditimin tonë, të shprehim një opinion mbi këto pasqyra financiare. Ne e kryem auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit. Këto standarde kërkojnë që ne të përbushim kërkesat e etikës dhe të planifikojmë dhe të kryejmë auditimin, me qëllim që të përfitojmë siguri të arsyeshme që pasqyrat financiare nuk kanë pasaktësi materiale.

Auditimi përfshin kryerjen e procedurave për sigurimin e të dhënave të auditimit për vlerat dhe deklarimet në pasqyrat financiare. Procedurat e përzgjedhura varen nga gjykimi i audituesit, përfshirë këtu dhe vlerësimin e rreziqeve të ekzistencës së pasaktësive materiale në pasqyrat financiare, qoftë si rezultat i mashtrimeve apo i gabimeve. Gjatë vlerësimit të rreziqeve, audituesi merr në konsideratë kontrollin e brendshëm në lidhje me përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në mënyrë që të projektojë procedurat e auditimit, të cilat janë të përshtatshme në rrethana të caktuara, por jo për qëllimin e shprehjes së një opinioni mbi efektivitetin e kontrollit të brendshëm të entitetit. Një auditim përfshin gjithashtu vlerësimin për përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e vlerësimeve kryesore të bëra nga Drejtimi, si dhe vlerësimin e paraqitjes së përgjithshme të pasqyrave financiare.

Ne besojmë se të dhënat e auditimit që kemi marrë ofrojnë baza të mjaftueshme dhe të përshtatshme për dhënie të opinionit tonë të auditimit.

Opinion

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare paraqesin në mënyrë të drejtë, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Raiffeisen Invest – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. më 31 dhjetor 2015 si dhe performancën financiare dhe rrjedhën e parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see <http://www.deloitte.com/about> for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

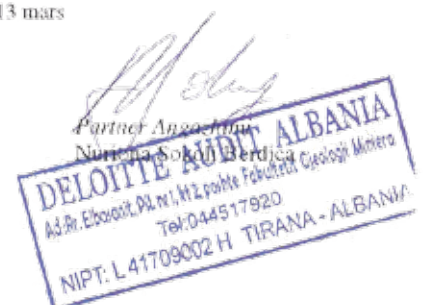
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Çështje të tjera

Pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2014 janë audituar nga një auditor tjetër, i cili ka shprehur një opinion të pakualifikuar mbi ato pasqyra financiare më 13 mars 2015.

Deloitte Audit Albania sh.p.k.

18 mars 2016
Tiranë, Shqipëri



Pasqyra e pozicionit financiar më 31 Dhjetor 2015

(Shumat në Lek)

	Shënime	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
AKTIVET			
Paraja dhe ekuivalentët e saj	6	232,563,799	112,288,985
Llogari të arkëtueshme nga fondet	7	74,370,096	71,554,134
Investime të mbajtura për tregtim	8	-	175,970,473
Investime të mbajtura deri në maturim	9	20,152,000	45,079,461
Aktive afatgjata materiale neto	10	21,721,781	13,345,935
Aktive afatgjata jomateriale, neto	11	10,090,800	11,171,344
Parapagime dhe llogari të arkëtueshme		460,140	150,601
TOTALI I AKTIVEVE		359,358,616	429,560,933
DETYRIMET			
Tatim fitimi i pagueshëm		21,071,074	53,865,113
Detyrime të tjera	12	15,050,620	16,590,546
TOTALI I DETYRIMEVE		36,121,694	70,455,659
KAPITALI			
Kapitali aksionar	13	90,000,000	90,000,000
Rezerva ligjore	14	9,000,000	9,000,000
Fitime të mbartura		4,089,636	4,089,636
Fitimi i vitit		220,147,286	256,015,636
TOTALI I KAPITALIT		323,236,922	359,105,274
TOTALI I KAPITALIT DHE DETYRIMEVE		359,358,616	429,560,933

Këto pasqyra financiare u miratuan nga Këshilli i Administrimit të Raiffesien INVEST- Shoqëria Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. më 15 Mars 2016 dhe u firmosën nga:


 Administrator i Përgjithshëm
 Resmi HIBRAJ




 Zv. Administratore e Përgjithshme
 Edlira KONINI

Pasqyra e pozicionit financiar duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 8 deri në 30, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e fitim humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015

(Shumat në Lek)

	Shënime	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Të ardhurat			
Tarifa të administrimit të fondeve	15	861,529,841	800,191,526
Të ardhura nga interesi	16	10,406,051	14,043,129
Tarifa të largimit nga fondi		699,850	1,218,846
Të ardhura neto nga kembimet valutore		59,898	1,551
Të ardhura të tjera		5,961,000	-
Totali i të ardhurave		878,656,640	815,455,053
Shpenzimet			
Shpenzime për personelin	17	(39,709,307)	(33,651,956)
Zhvierësimi dhe amortizimi	10, 11	(6,563,437)	(3,642,092)
Shpenzime të përgjithshme dhe administrative	18	(509,570,948)	(422,245,755)
Shpenzime financiare		1,135,755	(3,500,850)
Totali i shpenzimeve		(554,707,937)	(463,040,652)
Fitimi neto para tatimit		323,948,703	352,414,400
Tatim fitimi	19	(103,801,417)	(96,398,761)
Fitimi neto pas tatimit		220,147,286	256,015,639
Të ardhura të tjera përmbledhëse		-	-
Totali i të ardhura të tjera përmbledhëse për vitin		220,147,286	256,015,639

Pasqyra e fitim humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 8 deri në 31, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e ndryshimeve në kapital për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(Shumat në Lek)

	Kapitali aksionar	Rezerva ligjore	Fitime të mbartura	Totali
Gjendja më 1 janar 2014	90,000,000	9,000,000	127,071,317	226,071,317
Fitimi i vitit	-	-	(122,981,681)	(122,981,681)
Të ardhura të tjera përmbledhëse	-	-	256,015,638	256,015,638
Other comprehensive income	-	-	-	-
Gjendja më 31 dhjetor 2014	90,000,000	9,000,000	260,105,274	359,105,274
Pagese dividendi	-	-	(256,015,638)	(256,015,638)
Fitimi i vitit	-	-	220,147,286	220,147,286
Të ardhura të tjera përmbledhëse	-	-	-	-
Gjendja më 31 dhjetor 2015	90,000,000	9,000,000	224,236,922	323,236,922

Pasqyra e ndryshimeve të kapitalit duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 8 deri në 31, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e fluksit të parasë për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(Shumat në Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Fluksi monetar nga aktiviteti operativ		
Fitimi neto para tatimit	323,948,703	352,414,399
Rregulluar me:		
Zhvlerësimi dhe amortizimi	6,563,437	3,642,092
Tarifa nga administrimi i fondeve	(861,529,841)	(800,191,526)
Të ardhura nga interesi	(10,406,051)	(14,043,129)
	(541,423,752)	(458,178,164)
Ndryshime në kapitalin punues		
Ndryshime në aktive të tjera	(309,538)	(35,936)
Ndryshime në detyrime të tjera	(1,539,926)	(12,835,923)
Fluksi monetar nga aktiviteti operativ pas ndryshimeve në kapitalin punues	(543,273,216)	(471,050,023)
Arkëtime të të ardhurave nga Fondet e administruara	858,713,879	782,904,156
Interesa të marra	12,203,984	16,187,099
Tatim fitimi i paguar	(136,595,456)	(64,340,553)
Mjete monetare neto gjeneruar nga aktiviteti operativ	191,049,191	263,700,679
Flukset monetare nga aktiviteti investues		
Blerja e aktiveve afatgjata	(11,476,359)	(8,569,422)
Blerja e aktiveve jomateriale	(2,382,380)	(6,442,367)
Blerje e aktiveve financiare nëpërmjet fitimit ose humbjes	(14,000,000)	(115,000,000)
Blerje e aktiveve financiare të mbajtura deri në maturim	-	(25,000,000)
Shitje / Maturim i aktiveve financiare të maturuara nëpërmjet fitimit ose humbjes	188,172,539	100,538,058
Shitje / Maturim i aktiveve financiare të maturuara të mbajtura deri në maturim	24,927,461	6,000,000
Mjetet monetare neto gjeneruar nga/ (të përdorura) në aktivitetin investues	185,241,261	(48,473,731)
Flukset monetare nga aktiviteti investues		
Dividenti i paguar	(256,015,638)	(122,981,681)
Mjetet monetare neto të përdorura në aktivitetin investues	(256,015,638)	(122,981,681)
Mjetet monetare dhe ekuivalentë të tyre në fillim të vitit	112,288,985	20,043,719
Rritje neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të tyre gjatë vitit	120,274,814	92,245,266
Mjete monetare dhe ekuivalentë të tyre në fund të vitit (Shenimi 6)	232,563,799	112,288,985

Pasqyra e fluksit të parasë duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 8 deri në 31, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

1. HYRJE

Raiffeisen INVEST- Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive" sh.a. ("Shoqëria") është një shoqëri aksionere shqiptare me qendër në Tiranë. Shoqëria është regjistruar në Regjistrin Tregtar të Shqipërisë nga Gjykata e Tiranës me vendimin nr. 33825, i datës 18 korrik 2005. Zyrat qëndrore ndodhen në Bulevardin "Bajram Curri", ETC, Kati i 10-të, Tiranë.

Shoqëria është licencuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 7 korrik 2005 (License Nr. 2) për të vepruar si shoqëri administruese e Fondeve të Pensionit Vullnetar në mbledhjen dhe investimin e fondeve të pensionit vullnetar dhe kryerjen e pagesave të pensionit. Gjithashtu, shoqëria është licencuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 13 dhjetor 2011 (License Nr. 1) për të vepruar si shoqëri administruese e aseteve të sipërmarrjeve të investimeve kolektive.

Raiffeisen Invest sh.a mbikqyret nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare, në përputhje me dispozitat e ligjit nr. 9572, datë 03 korrik 2006 "Për Autoritetin e Mbikqyrjes Financiare", ligjit nr.10197, datë 10 dhjetor 2009 "Për fondet e pensionit vullnetar" dhe ligjit nr.10198, datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive".

Aktiviteti kryesor i Shoqërisë është:

- Menaxhimi i fondit të pensionit vullnetar nëpërmjet mbledhjes dhe investimit të fondeve bazuar në Ligjin nr. 10197, të datës 10 dhjetor 2009 "Mbi fondet e pensionit vullnetar", si dhe në përputhje me parimin e shpërndarjes së rrezikut (diversifikimit), si qëllim për të siguruar përfitime pensioni për personat që janë anëtarë të fondit. Shoqëria mund të sigurojë gjithashtu kryerjen e pagesave të pensionit.
- Të themeloje dhe/ose të menaxhojë Sipërmarrje të Investimeve Kolektive bazuar në Ligjin nr. 10198, të datës 10 dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrjet e investimeve kolektive".
- Të përformoje aktivitete të tjera siç përshkruhet në Ligjin nr. 10198, të datës 10 dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrjet e investimeve kolektive".

Pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015 janë autorizuar për tu publikuar nga Bordi Drejtues më 15 mars 2016. Aprovimi i këtyre pasqyrave nga Aksionari, do të merret në Mbledhjen Vjetore të Zakonshme.

Këshilli i Administrimit si organi qëndror i Shoqërisë përbëhet nga 8 anëtarë si më poshtë:

Z. Serge GUAY	Kryetar i Këshillit të Administrimit
Znj. Christa GEYER	Zv/Kryetare e Këshillit të Administrimit
Znj. Donalda GJORGA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Znj. Alda SHEHU	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Barbora VALKOVA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Vanita NIKOLLA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Z. Resmi HIBRAJ	Anëtar i Këshillit të Administrimit
Znj. Edlira KONINI	Anëtare e Këshillit të Administrimit

Administratorët janë:

Z. Resmi Hibraj	Administrator i Përgjithshëm
Zj. Edlira Konini	Zv/Administratore e Përgjithshme

2. PËRMBLEDHJE TË POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL

a) Bazat e përgatitjes

Këto pasqyra financiare janë përgatitur në përputhje me Standartet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar ("SNRF") me metoden e kostos historike, siç modifikohet nga njohja fillestare e instrumenteve financiare bazuar në vlerën e drejtë dhe në matjen e instrumentave financiare të kategorizuara si me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes. Politikat kontabël kryesore të aplikuar në përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare janë përcaktuara më poshtë. Këto politika janë aplikuar në mënyrë vazhdueshme në të gjitha periudhat e regjistruara, përveçse kur përcaktohet ndryshe:

2. PËRMBLEDHJE TË POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

b) Monedha funksionale dhe raportuese

Këto pasqyra financiare janë prezantuar në LEK shqipëtar ("LEK"), e cila është monedha e përdorur dhe prezantuese e Shoqërisë.

c) Fondet nen administrim

Shoqëria vepron si Shoqëri Administruese për fondet e mëposhtme:

- Fondi me Kontribute të Përcaktuara "Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen" i aprovuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 18 tetor 2010;
- "Raiffeisen Prestigj"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 13 dhjetor 2011;
- "Raiffeisen Invest Euro"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 26 shtator 2012.

Politikat kontabël të treguara më poshtë janë aplikuar në mënyrë të vazhdueshme në këto pasqyra financiare.

d) Transaksionet në monedhë të huaj

Transaksionet në monedhë të huaj janë konvertuar në monedhën funksionale me kursin e këmbimit të datës së transaksionit. Aktivitet monetare dhe detyrimet të nominuara në monedhë të huaj në datën e raportimit rikonvertohen në monedhën funksionale me kursin e këmbimit të asaj date.

Fitimi ose humbja nga monedhat e huaja mbi zërat monetarë është diferenca midis kostos së amortizuar në monedhën funksionale në fillim të periudhës, e rregulluar për interesin efektiv dhe pagesat gjatë periudhës, dhe kostos së amortizuar në monedhë të huaj të konvertuar me kursin e këmbimit në fund të periudhës. Aktivitet dhe detyrimet jo-monetare në monedhë të huaj të cilat maten me vlerën e drejtë rikonvertohen në monedhën funksionale me kursin e këmbimit të datës së përcaktimit të vlerës së drejtë. Ndryshimet nga monedhat e huaja të cilat lindin nga rikonvertimi njihen në fitim ose humbje.

Kurset zyrtare të aplikueshme të Shoqërisë (LEK në njësi të monedhës së huaj) për monedhat kryesore më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 janë si më poshtë

	31 Dhjetor 2015		31 Dhjetor 2014	
	Fund viti	Mesatare	Fund viti	Mesatare
Dollar i Shteteve të Bashkuara (USD)	125.79	125.96	115.23	105.49
Monedha e Bashkimit Evropian (EUR)	137.28	139.74	140.14	139.97

e) Të ardhura nga administrimi i fondeve

Të ardhurat përfshijnë vlerën e drejtë të shumës së arkëtuar ose të arketueshme nga shitja e produkteve dhe shërbimeve gjatë kursit normal të aktivitetit të Shoqërisë. Shoqëria i njeh të ardhurat kur shumën e të ardhurave mund të matet me besueshmëri, është e mundur që benefite ekonomike nga të ardhurat do të rrjedhin tek klienti dhe kriteret specifike janë arritur për secilën nga aktivitetet e Shoqërisë siç përshkruhet më poshtë.

Të ardhurat nga administrimi i fondeve njihen në bazë ditore si një përqindje e përcaktuar e Vlerës Neto të Aktivit për secilin nga Fondet. Përqindjet e aplikuar për secilin nga Fondet janë përcaktuar siç vijon: Fondi Prestigj — 1.25 % (vjetor) të vlerës neto të aktivitetit, Fondi pension — 1.5 % (vjetor) të vlerës neto të aktivitetit, Fondi i Investimit Euro — 1.5% (vjetor) të vlerës neto të aktivitetit.

f) Të ardhurat nga investimet

Të ardhurat dhe shpenzimet nga investimet njihen në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse duke përdorur metodën e interesit efektiv. Norma e interesit efektive është norma që zbritet saktësisht pagesat dhe arkëtimet të përlogaritura të së ardhmes gjatë jetëgjatësisë së pritur të aktivitetit ose detyrimit financiar (ose, nëse e përshtatshme, një periudhë më e shkurtër) në vlerën aktuale të aktivitetit ose detyrimit. Norma e interesit efektiv është përcaktuar në njohjen fillestare të aktivitetit dhe detyrimit financiar dhe nuk rishikohet më pas.

Përlogaritja e normës së interesit efektiv përfshin të gjitha tarifatat e paguara ose të marra, kosto e transaksionit, dhe zbritjet ose çmimet që janë një pjesë integrale e normës së interesit. Kostot e transaksionit janë kosto shtese të cilat i atribuohen në mënyrë direkte blerjes, emetimit ose shitjes së aktivitetit ose detyrimit financiar.

g) Shpenzimet operative

Shpenzimet operative njihen në momentin që shkaktohen.

2. PËRMBLEDHJE TË POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

h) Përfitimet e punonjësve

- *Planet e kontributeve të përcaktuara*

Shoqëria jep kontribute sigurie shoqërore të detyrueshme të cilat sigurojnë përfitime pensioni për punonjësit e saj mbas daljes në pension. Detyrimi për këto kontribute në planet e pensionit të kontributeve të përcaktuara njihen si një shpenzim në momentin kur ato ndodhin. Autoritetet lokale janë përgjegjëse për sigurimin e pragut ligjor minimal për pensionet në Shqipëri sipas një plani pensioni kontributësh të përcaktuar.

- *Pagesa e lejeve vjetore*

Shoqëria njih si një detyrim shumë të pazbritur të kostos së përlogaritur në lidhje me lejet vjetore të cilat priten të paguhen në këmbim të shërbimit të punonjësit për periudhën e plotësuar.

- *Përfitimet afat-shkurtra*

Detyrimet për përfitimet afat-shkurtra të punonjësve maten në një bazë të pa-zbritshme dhe ngarkohen si shpenzime gjatë sigurimit të shërbimit.

i) Shpenzimi i tatimit fitimit

Shpenzimi i tatimit fitimit përfshin tatimin aktual dhe tatimin e shtyrë. Shpenzimi i tatimit fitimit njihet në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse përveç se në rastet kur lidhet me zëra të cilët njihen direkt në kapital, pasi në një rast të tillë njihet në kapital.

Tatimi aktual është tatimi i pagueshëm i parashikuar mbi fitimin e tatueshëm për vitin, duke përdorur norma tatimi në fuqi ose konsiderohen në fuqi në periudhën e raportimit, dhe çdo ndryshim në tatimin e pagueshëm në respekt të viteve të mëparshme.

Tatimi i fitimit të shtyrë njihet sipas metodës së detyrimeve të bilancit, si pasojë e ekzistencës së diferencave të perkohshme midis vlerës së mbartur të aktiveve dhe detyrimeve për qëllime të raportimit financiar dhe vlerave të përdorura për qëllime tatimore. Tatimet e shtyra maten me normat e tatimit të cilat priten ti aplikohen diferencave të perkohshme kur ato ndryshojnë, bazuar në ligjet në fuqi ose që konsiderohen në fuqi në periudhën e raportimit. Një aktiv tatimor i shtyrë njihet vetëm nëse është e mundur që fitime të tatueshme të së ardhmes do të jenë të disponueshme kundrejt të cilit zbritjet mund të shfrytëzohen. Aktivet tatimore të shtyra të rishikohen gjatë çdo periudhe raportimi dhe zbriten deri sa nuk është me e mundur që përfitimet tatimore të realizohen. Tatime fitimi shtesë që lindin nga shpërndarja e dividendit njihen në të njëjtën kohë që njihet detyrimi për të paguar dividendin.

j) Aktive dhe detyrimet financiare

i Njohja

Aktivt financiarë njihen në pasqyrën e pozicionit financiar në ditën kur entiteti bëhet pale kontraktuale në lidhje me një instrument në perputhje me blerjen e rregullt të tij. Një mënyrë e rregullt blerjeje ose shitjeje e një instrumenti financiar njih si datë kontabilizimi të aktivitetit, datën e shlyerjes. Dita e shlyerjes është dita kur aktivi i lëvrohet entitetit. Dita e shlyerjes i referohet a) njohjes së aktivitetit në ditën kur ai merret nga entiteti b) ç'regjistrimit të aktivitetit dhe njohjes së fitimit/humbjes neto nga shitja në ditën kur ai lëvrohet/dërgohet nga entiteti. Kur aplikohet dita e shlyerjes, entiteti kontabilizon çdo ndryshim në vlerën e drejtë të aktivitetit gjatë periudhës midis datës së tregtimit dhe datës së shlyerjes. Me fjalë të tjera, ndryshimi në vlerë nuk njihet për aktivet të mbajtura me kosto ose kosto të amortizuara; njihet si fitim ose humbje për aktivet e klasifikuar si aktive financiare të njohura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes; njihet në pasqyrën e të ardhurave gjithëpërfshirëse për aktivet e vlefshme për shitje.

Detyrimet njihen fillimisht në datën kur entiteti bëhet pale e kontratës.

ii Çregjistrimi

Shoqëria çregjistron një aktiv financiar kur mbarojnë të drejtat kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare nga aktivi financiar, ose kur të drejtat për të arkëtuar flukse monetare kontraktuale të aktivitetit financiar janë transferuar në një transaksion me të cilin transferohen kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktivitetit financiar. Fondi nuk njih një detyrim financiar kur detyrimet kontraktuale janë përmbushur, ndërprerë apo kanë përfunduar.

Shoqëria merr pjesë në transaksione me anë të të cilave transferon aktive të njohura në pasqyrën e pozicionit financiar, por mban të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktivitetit të transferuar, ose një pjesë të tyre. Nëse të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet mbahen, atëherë aktivet e transferuara nuk çregjistrohen nga pasqyra e pozicionit financiar.

Në transaksionet në të cilat Shoqëria as nuk mban dhe as nuk transferon rreziqet dhe përfitimet e pronësisë mbi aktivet financiare, aktivi çregjistrohet nëse kontrolli mbi to humbet.

2. PËRMBLEDHJE TË POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

i) Aktive dhe detyrimet financiare (vazhdim)

iii. Matja e vlerës së drejtë

Pas njohjes fillestare të gjitha aktivet financiare (përveç atyre të mbajtura deri në maturitet) maten me vlerën e drejtë. Përkufizimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare është përcaktuar duke përdorur teknika të vlerësimit. Metodatat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e flukseve monetare të skontuara dhe krahasimin me instrumente të tjerë të ngjashëm, për të cilat ekzistojnë çmime tregu dhe metoda vlerësimi. Ndryshimet në vlerën e drejtë janë njohur menjëherë në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave.

iv. Identifikimi dhe matja e zhvlerësimit

Në çdo datë raportimi Shoqëria vlerëson, nëse ka një evidence objektive që aktivet financiare, të cilat nuk mbahen me vlerën e drejtë përmes fitim - humbjes, janë zhvlerësuar. Aktivet financiare zhvlerësohen kur evidenca objektive paraqet që një ngjarje që sjell humbje ka ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitetit dhe që ngjarja që sjell humbje ka ndikim në flukset e ardhshme të parasë së aktivitetit, të cilat mund të maten me besueshmëri.

v. Investime të mbajtura deri në maturim

Investimet e mbajtura deri në maturim janë aktive financiare me pagesa fikse ose të përcaktuara dhe maturitet të fiksuar që Shoqëria ka synimin e qartë dhe aftësinë për të mbajtur deri në maturim, dhe të cilat nuk janë përcaktuar me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes ose në dispozicion për shitje. Investimet e mbajtura deri në maturim mbahen me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Çdo shitje ose riklasifikim i shumave të konsiderueshme të investimeve të mbajtura deri në maturim që nuk janë afër maturimit të tyre do të rezultonte në riklasifikimin e të gjitha investimeve të mbajtura deri në maturim si të disponueshme për shitje, dhe do të parandalonte Shoqërinë të klasifikonte letrat me vlerë për qëllime investimi si instrumenta të mbajtura deri në maturim për periudhën aktuale dhe gjatë dy viteve financiare pasuese.

vi. Investimeve të mbajtura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes

Shoqëria mban disa instrumenta me vlerën e drejtë, me ndryshimet e vlerës së drejtë të njohura menjëherë në fitim ose humbje. Një prezantim të detajuar të matjeve të vlerës së drejtë mund ta gjeni në shënimin 8 dhe 9.

k) Mjetet monetare dhe ekuivalentë të tyre

Mjetet monetare dhe ekuivalentë të tyre përfshijnë aktive financiare shumë likuide me maturitet më të vogël se tre muaj, të cilat janë subjekt i rrezikut të parëndësishëm në ndryshimet e vlerës së tyre të drejtë, dhe përdoren nga Shoqëria në menaxhimin e angazhimeve të saj afat-shkurtra. Mjetet monetare dhe ekuivalentet e saj mbahen në pasqyrën e pozicionit financiar me koston e amortizuar.

l) Aktive afatgjata materiale

• Njohja dhe matja

Zërat e aktiveve afatgjata materiale paraqiten me kosto minus zhvlerësimin e akumuluar dhe humbjet e akumuluar nga rënia në vlerë. Kosto përfshin shpenzime që janë drejtpërdrejt të ngarkueshme për blerjen e aktivitetit, kosto e aktiveve të ndërtuara nga vetë Shoqëria që përfshin koston e materialeve dhe të fuqisë punëtore, si dhe ndonjë kosto tjetër që lidhet drejtpërdrejt me vënien e aktivitetit në vendin dhe kushtet e nevojshme që ai të jetë i përdorshëm në mënyrën e synuar nga Drejtimi dhe koston e çmontimit dhe kthimit të vendndodhjes në kushtet e duhura.

Kur pjesë të një elementi të aktiveve afatgjata materiale kanë jetëgjatësi të dobishme të ndryshme, ato kontabilizohen si elementë të veçanta të aktiveve afatgjata materiale.

• Kosto vijuese

Kostoja e zëvendësimit të një pjese të një elementi të aktiveve afatgjata materiale njihet në vlerën e mbartur të elementit nëse është e mundshme që përfitime ekonomike, në të ardhmen që i atribuohen atij elementi, do të rrjedhin në Shoqëri, dhe kostoja e tij mund të matet me besueshmëri. Kostot e shërbimeve ditore të aktiveve afatgjata materiale njihen në pasqyrën e veçantë përmbledhëse të të ardhurave në momentin kur ndodhin.

• Amortizimi

Amortizimi njihet në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve duke përdorur metodën e vlerës së mbetur. Normat vjetore të amortizimit janë si më poshtë:

	2015	2014
Pajisje zyre	20%	20%
Pajisje informatike	20%	20%
Automjete	20%	20%

2. PËRMBLEDHJE TË POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

m) Aktivet afatgjata jomateriale

Aktivt afatgjata jomateriale të blera nga Shoqëria paraqiten me kosto minus amortizimin e akumuluar dhe humbjet e akumuluar nga rënia në vlerë,

Shpenzimet e mëvonshme mbi aktivt afatgjata jomateriale kapitalizohen vetëm kur këto shpenzime lidhen me rritjen e përfitimit të ardhshëm ekonomik prej aktivit. Të gjitha shpenzimet e tjera njihen në periudhën që ndodhin në pasqyrën e veçantë përmbledhëse të të ardhurave.

Amortizimi njihet në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve duke përdorur metodën e vlerës së mbetur. Norma vjetore e amortizimit është 25%.

n) Aktive dhe detyrime të tregtueshme

Aktivt dhe detyrimet e tregtueshme janë ato aktive dhe detyrime që Shoqëria i blen ose i mban kryesisht për qëllimin e shitjes ose riblerjes në periudhën afatshkurtër, ose i mban si pjesë e portofolit, i cili përdoret për ruajtjen e pozicionit, ose për përfitime afatshkurtra. Aktivt dhe detyrimet e tregtueshme, fillimisht njihen me kosto dhe më vonë maten me vlerën e drejtë në pasqyrën e veçantë të pozicionit financiar, duke i kaluar kostot direkte të transaksionit si fitim ose humbje në pasqyrën e të ardhurave të tjera përmbledhëse, çdo fitim ose humbje si pasojë e ndryshimit në vlerën e drejtë.

3. VLERËSIME DHE GJYKIME KONTABËL

Përgatitja e pasqyrave financiare kërkon që drejtimi të kryejë gjykime, vlerësime dhe supozime të cilat ndikojnë në aplikimin e politikave dhe shumave të raportuara të aktiveve dhe detyrimeve, të ardhurave dhe shpenzimeve. Rezultatet aktuale mund të ndryshojnë nga ato të vlerësuara.

Vlerësimet dhe supozimet rishikohen në mënyrë të vazhdueshme. Rishikimet e vlerësimeve kontabël njihen në periudhën në të cilën vlerësimi rishikohet dhe në periudhat e ardhshme nëse kanë ndikim. Në veçanti, informacioni mbi elementët e rëndësishëm të vlerësimit të pasigurive dhe gjykimeve kritike për aplikimin e politikave kontabël që kanë efekt material në vlerat kontabël të pasqyrave financiare jepet në shënimet 21 and 22.

4. ADOPTIMI I STANDARDEVE DHE INTERPRETIMEVE TË REJA OSE TË RISHIKUARA

Standartet e reja dhe të rishikuara të mëposhtme u bënë efektive për Shoqërinë duke filluar nga data 1 Janar 2015:

Standartet e mëposhtme, të cilat janë kryesisht amendime të standarteve ekzistuese dhe interpretime të nxjerra nga Bordi Ndërkombëtar i Standarteve Kontabël janë efektive për periudhën aktuale.

- Ndryshimet e SNK 19 "Përfitimet e punonjësve" – Përcaktimi i planeve të përfitimit: Kontributet e Punonjësve (efektive për periudhat që fillojnë nga 1 Qershor 2014),
- Ndryshime në standartet e ndryshme "Përmirësimet e SNRF-ve (cikli 2010-2012)" – Ndryshime që rezultojnë nga rishikimi vjetor që u është bërë SNRF-ve (SNRF 2, SNRF 3, SNRF 8, SNRF 13, SNK 16, SNK 24 dhe SNK 38) kryesisht me qëllim që të shmangen mospërputhjet dhe të qartësohet formulimi i standartit (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë nga data 1 Korrik 2014),
- Ndryshime në standartet e ndryshme "Përmirësimet e SNRF-ve (cikli 2011-2013)" – Ndryshime që rezultojnë nga rishikimi vjetor që u është bërë SNRF-ve (SNRF 1, SNRF 3, SNRF 13 dhe SNK 40), kryesisht me qëllim që të shmangen mospërputhjet dhe të qartësohet formulimi i standartit (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë nga data 1 Korrik 2014).

Adaptimi i këtyre ndryshimeve tek standartet ekzistuese nuk ka çuar në ndryshime për sa i përket politikave kontabël të Shoqërisë.

5. DEKLARIME TË REJA KONTABËL

Në datën e autorizimit të këtyre pasqyrave financiare, standardet, përmirësimet dhe interpretimet e mëposhtme ishin publikuar por akoma nuk ishin në fuqi. Asnjë prej tyre nuk pritet të ketë efekt material të pasqyrat e Shoqërisë.

- **SNRF 9 “Instrumentat financiare”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2018),
- **SNRF 14 “Rregullimi i Llogarive të Shtyra”** - (efektive duke filluar 1 Janar 2016 e në vazhdim)
- **SNRF 15 “Të ardhura nga Kontratat me Klientët”** dhe ndryshime të mëtejshme (efektive duke filluar 1 Janar 2018 e në vazhdim),
- **SNRF 16 “Qiratë”** (efektive duke filluar 1 Janar 2019 e në vazhdim),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNK 28 “Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje te perbashkëta”**- Shitja apo kontributi i pasurive ndërmjet nje investitori dhe bashkëpunatori të tij ose sipërmarrje të përbashkët (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNRF 12 “Dhënia e informacioneve shpjeguese për përfshirje me entitete të tjera” dhe SNK 28 “Investime ne pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta”** - Subjektet e investimeve: Përrjashtim konsolidimi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- Deklarime të reja kontabël (vazhdim)
- **Ndryshime në SNRF 11 “Marrëveshjet e përbashkëta”** - Kontabiliteti për blerjet e interesave në operacionet e perbashkëta (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 1 “Paraqitja e pasqyrave financiare”** - Iniciativat e zbulimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshimet në SNK 7 “Pasqyra e Fluksit të Parasë”** - Nisma Për Paraqitje (efektive për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas 1 Janar 2017),
- **Ndryshime në SNK 12 “Tatimet mbi të ardhurat”**, - Njohja e aktiveve tatimore të shtyra për Humbjet e Parealizuara (efektive për vjetore periudhat që fillojnë më ose pas datës 1 Janar 2017)
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 38 “Aktive jo-materiale”** - Sqarim i metodave të pranueshme të zhvleresimit dhe amortizimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 41 “Agrobiznesi”** - Agrobiznes: Bimët bartesi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 27 “Pasqyrat financiare individuale”** - Metoda e kapitalit në pasqyrat financiare individuale (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016),
- **Ndryshime në disa standarde “Përmirësimet e SNRF-ve (2012-2014)”** që rezultojnë nga projekti i përmirësimit vjetor të SNRF-ve (SNRF 5, SNRF 7, SNRF13, SNK 19, SNK 34) kryesisht me qëllim heqjen e mospërputhjeve dhe sqarimin e fjalëve (ndryshimet duhet të aplikohen për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 Janar 2016).

Shoqëria ka vendosur të mos i adaptojë këto standarde, rishikime dhe interpretime përpara datave efektive të tyre. Drejtimi parashikon se adoptimi i këtyre standarteve nuk do të ketë impakt material në pasqyrat financiare të Shoqërisë në periudhën fillestare të zbatimit.

6. PARAJA DHE EKVIVALENTËT E SAJ

Paraja dhe ekuivalentët e saj janë mbajtur me kosto të amortizuar në pasqyrën e pozicionit financiar dhe përbëhen nga:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogari në banka në lek	37,563,799	12,288,985
Depozita në lek	195,000,000	100,000,000
		20%
Total	232,563,799	112,288,985

6. PARAJA DHE EKVIVALENTËT E SAJ (VAZHDIM)

Në datë 31 dhjetor 2015 depozitat janë si më poshtë:

	Vlera nominale	Data e vendosjes	Data e maturimit	Norma e interesit
Cash at banks in LEK	50,000,000	07.12.2015	07.03.2016	0.50%
Deposits	70,000,000	08.11.2015	05.02.2016	0.35%
	75,000,000	08.10.2015	06.01.2016	1.10%
Totali	195,000,000			

Në date 31 dhjetor 2014 depozitat ishin si më poshtë:

	Vlera nominale	Data e vendosjes	Data e maturimit	Norma e interesit
Cash at banks in LEK	70,000,000	15 Dhjetor 2014	12 Janar 2015	1.30%
Deposits	30,000,000	29 Dhjetor 2014	5 Janar 2015	1.20%
Totali	100,000,000			

7. LLOGARI TË ARKËTUESHME NGA FONDET

Shumat e arkëtueshme nga fondet i përkasin komisioneve të administrimit për muajin të dhjetor të pagueshme nga të tre Fondet në Administrimin të Shoqërisë, si dhe penaliteteve për tërheqje të parakohshme nga Fondi i Pensionit Vullnetar (të tjera) dhe janë si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit Prestigj	59,994,083	55,825,875
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit EURO	13,270,186	14,211,333
Të arkëtueshme nga fondi i Pensionit	405,977	298,080
Të tjera	699,850	1,218,846
Totali	74,370,096	71,554,134

8. AKTIVE FINANCIARE ME VLERË TË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJS

Aktivët financiarë me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes mund të detajohen si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Afat-shkurtër		35,000,000
Vlera nominale	-	(638,560)
Zbritje e pa-amortizuar	-	34,361,440
Afat-gjatë		
Vlera nominale	-	139,100,000
Interesi i përlogaritur	-	2,031,324
Zbritje e pa-amortizuar	-	477,709
Totali	-	141,609,033
Totali	-	175,970,473

8. AKTIVE FINANCIARE ME VLERË TË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES (VAZHDIM)

	Vlera nominale	(Skonto)/Primi i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera e tregut
Bono thesari	35,000,000	(638,560)	-	34,361,440
Obligacione qeveritare afatgjata	139,100,000	477,709	2,031,324	141,609,033
Më 31 dhjetor 2014	174,100,000	(160,849)	2,031,324	175,970,473

Lëvizjet në vlerat nominale të aktiveve financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes paraqiten si më poshtë:

Bono thesari	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	35,000,000	40,980,472
Blerjet gjatë vitit	-	35,000,000
Të maturuara gjatë vitit	(35,000,000)	(40,980,472)
Më 31 Dhjetor	-	35,000,000

Bono thesari	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	139,100,000	118,657,586
Blerjet gjatë vitit	14,000,000	80,000,000
Të maturuara gjatë vitit	(153,100,000)	(59,557,586)
Më 31 Dhjetor	-	139,100,000

9. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Afat-shkurtra	-	-
Vlera nominale	-	25,000,000
Zbritje e pa-amortizuar	-	(72,539)
	-	24,927,461

	31 December 2015	31 December 2014
Afat-gjata	-	-
Vlera nominale	20,000,000	20,000,000
Interesi i përlogaritur	152,000	152,000
	20,152,000	20,152,000
Totali	20,152,000	45,079,461

9. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM (VAZHDIM)

Obligacionet e Qeverisë me 31 dhjetor 2015 përbëhen nga obligacione 5-vjeçare të nominuar në Lek të emetuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kuponi 6,6% dhe bonde 7-vjeçare të nominuar në Lek të emetuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kuponi 7,38%. Kuponi paguhet cdo 6-muaj.

	Vlera nominale	(Skonto) / Prim i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera kontabël
Bono thesari				
Obligacione qeveritare	20,000,000	-	152,000	20,152,000
Më 31 dhjetor 2015	20,000,000	-	152,000	20,152,000

	Vlera nominale	(Skonto) / Prim i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera kontabël
Bono thesari	25,000,000	(72,539)	-	24,927,461
Obligacione qeveritare	20,000,000	-	152,000	20,152,000
Më 31 dhjetor 2014	45,000,000	(72,539)	152,000	45,079,461

Lëvizjet në vlerat nominale të aktiveve të mbajtura deri në maturim paraqiten si me poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	45,000,000	26,000,000
Blerje gjatë vitit	-	25,000,000
Të maturuara gjatë vitit	(25,000,000)	(6,000,000)
Më 31 dhjetor	20,000,000	45,000,000

10. AKTIVE AFATGJATA MATERIALE, NETO

	Automjete	Pajisje zyre dhe informatike	Totali
Kosto			
Gjendja më 1 janar 2014	5,942,159	4,762,997	10,705,156
Shtesa	1,541,980	7,027,442	8,569,422
Gjendja më 31 dhjetor 2014	7,484,139	11,790,439	19,274,578
Shtesa			
Shtesa	10,999,710	476,649	11,476,359
Gjendja më 31 dhjetor 2015	18,483,849	12,267,088	30,750,937
Zhvlerësimi i akumuluar			
Gjendja më 1 janar 2014	1,601,313	2,543,867	4,145,180
Shpenzimi i vitit	1,150,866	632,597	1,783,463
Gjendja më 31 dhjetor 2014	2,752,179	3,176,464	5,928,643

10. AKTIVE AFATGJATA MATERIALE, NETO (VAZHDIM)

Shpenzimi i vitit	946,392	2,154,121	3,100,513
Gjendja më 31 dhjetor 2015	3,698,571	5,330,586	9,029,157
Vlera e mbetur			
Më 31 dhjetor 2014	4,731,960	8,613,975	13,345,935
Më 31 dhjetor 2015	14,785,278	6,936,503	21,721,781

Nuk ka aktive të lëna si kolaterale më 31 dhjetor 2015 (2014: asnjë),

11. AKTIVE AFATGJATA JOMATERIALE, NETO

	Software
Kosto	
Gjendja më 1 janar 2014	13,326,070
Shtesa	6,442,367
Pakësime	124,095
Gjendja më 31 dhjetor 2014	19,644,342
Shtesa	2,382,380
Gjendja më 31 dhjetor 2015	22,026,722
Zhvlerësimi i akumuluar	
Gjendja më 1 janar 2014	6,738,465
Shpenzimi i vitit	1,858,629
Pakësime	124,095
Gjendja më 31 dhjetor 2014	8,472,999
Gjendja më 1 janar 2015	8,472,999
Shpenzimi i vitit	3,362,924
Gjendja më 31 dhjetor 2015	11,935,923
Vlera e mbetur	
Më 31 dhjetor 2014	11,171,344
Më 31 dhjetor 2015	10,090,800

12. DETYRIME TË TJERA

Detyrimet e tjera dhe provigjonet për detyrime dhe pagesa përbëhen si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Detyrime për Bankën kujdestare	4,901,432	4,766,239
Detyrime për Autoritetin e Mbikqyrjes Financiare	1,921,391	2,716,064
Shpenzime të përllogaritura Auditimi	862,422	1,042,448
Detyrime mbi të ardhurat nga punësimi	853,630	289,711
Detyrime për sigurimet shoqërore	470,652	364,572
Furnitorë	54,213	2,521
Të tjera	5,986,880	7,408,991
Totali	15,050,620	16,590,546

13. KAPITALI AKSIONAR

Me 31 dhjetor 2015 dhe 2014, kapitali aksionar i rregjistruar është 90,000,000 Lek i përbërë nga 12,857 aksione me vlerë nominale prej 7,000.08 Lek secili. Aksioneri i vetëm i Shoqërisë është Raiffeisen Bank sh.a.

14. REZERVA LIGJORE

Bazuar në ligjin nr. 9901 datë 14 prill 2008 "Për tregtarët dhe shoqëritë e tregtare" si dhe statutin e Shoqërisë, Shoqëria mban një rezervë ligjore dhe transferon çdo vit 5% të fitimit neto të realizuar në vitin financiar paraardhës derisa shuma të arrijë 10% të vlerës së kapitalit, Duke qënë se rezerva ligjore e ka arritur nivelin 10% të vlerës së kapitalit, nuk ka patur ndryshim në rezervën ligjore gjatë vitit 2015.

15. TARIFA TË ADMINISTRIMIT TË FONDEVE

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Raiffeisen Prestigj	697,009,380	646,291,910
Raiffeisen Invest Euro	160,402,394	150,799,205
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	4,118,067	3,100,411
Totali	861,529,841	800,191,526

Të ardhurat e administrimit të Fondeve llogariten mbi Vlerën Neto të Aktiveve ditore për secilin fond, bazuar në tarifatat e përcaktuara, të detajuara si më poshtë:

- Fondi Pretigj – 1.25% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Pensionit – 1.5% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Raiffeisen Invest Euro – 1.5% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve,

Shpenzimi llogaritet në bazë ditore.

16. TË ARDHURA NGA INTERESI

Të ardhurat nga interesi sipas kategorive përbëhen si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione të qeverisë	7,028,037	11,241,173
Bono Thesari	637,525	2,410,905
Depozita me afat dhe llogari rrjedhese	653,753	391,051
Kuota ne fonde investimi	2,086,736	-
Totali	10,406,051	14,043,129

17. SHPENZIME PERSONELI

Kosto e personelit përbëhet nga si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Paga, shperblime	35,324,591	30,010,173
Sigurime shoqerore	2,627,966	2,178,546
Kosto te tjera te personelit	1,756,750	1,463,237
Totali	39,709,307	33,651,956

18. SHPENZIME TË PËRGJITHSHME DHE ADMINISTRATIVE

Kosto e personelit përbëhet nga si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Shpenzime të tjera të administrimit të fondeve të pensionit dhe investimeve	312,284,698	253,184,822
Publicitet, reklama dhe sponsorizime	60,268,079	45,468,392
Shpenzime për bankën depozitare	57,454,236	54,824,197
Tarifë për Autoritetin e Mbikqyrjes Financiare	26,938,981	27,939,537
Shpenzime të shitjes me agjent	16,770,600	16,827,900
Shpenzime mirëmbajtje Invest 2/Bloomberg/Reuters	9,570,526	3,802,929
Komisione	4,839,951	4,005,858
Shpenzime për trajnim personeli	4,368,886	5,004,776
Udhëtime dhe dieta	1,591,876	1,846,420
Siguracion	169,440	80,786
Shpenzime telefonike dhe internet	168,549	735,926
Taksa	162,176	248,207
Noter dhe shpenzime ligjore	19,660	25,440
Të tjera	14,963,291	8,250,567
Total	509,570,948	422,245,756

Bazuar në rregulloren nr. 18/1, datë 15 Shkurt 2010 të Bordit të Autoritetit të Mbikqyrjes Financiare (të rishikuar në 6 tetor 2011), shoqëritë e administrimit të fondeve të pensioneve dhe të investimeve duhet të paguajnë kundrejt Autoritetit të Mbikqyrjes Financiare një tarifë vjetore prej 0,05% të Vlerës Neto të Aktiveve të Fondit (2014: 0,05% të vlerës neto të aktiveve).

19. TATIM FITIMI

Shoqëria ka përcaktuar tatimin në fund të vitit në përputhje me legjislacionin shqiptar. Në vitin 2015, për shoqëritë shqiptare norma e tatimit është e barabartë me 15% (2014: 15%) e fitimit të tatueshëm. Më poshtë paraqitet rakordimi i tatimit mbi fitimin i përlogaritur me normën e aplikueshme të tatimit me fitimin kontabël:

	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2015	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2014
Fitmi përpara tatimit		323,948,703		352,414,399
Tatim fitimi i përlogaritur me 15% viti 2014 dhe 2015		48,592,305		52,862,160
Shpenzimet e pazbritshme		55,209,112		43,536,601
Tatim fitimi	32.04%	103,801,417	27.35%	96,398,761

Tatim fitimi i Shoqërisë rivlerësohet nga menaxhimi në fund të çdo periudhe raportimi. Detyrimet regjistrohen për pozicionet e tatim fitimit që përcaktohen nga menaxhimi si më të mundshmet që të mos rezultojë në tatime shtesë, nëse pozicioni tatimor do të kontestohet nga autoritetet tatimore. Vlerësimi bazohet në interpretimin e ligjeve tatimore në fuqi ose që konsideroheshin në fuqi në fund të periudhës raportuese dhe në çdo gjykim ose rregullore tjetër për të tilla çështje. Detyrimet për gjoba, interesa dhe tatime të tjera nga tatim fitimi njihen duke u bazuar në vlerësimin më të mirë të menaxhimit për shpenzimin e nevojshëm për të mbyllur detyrimin në fund të periudhës raportuese.

20. ADMINISTRIMI I RREZIKUT FINANCIAR

a) Të përgjithshme

Shoqëria ka ekspozim në rreziqet e mëposhtme në përdorimin e instrumentave financiare

- Rreziku i kreditimit
- Rreziku i likuiditetit
- Rreziku i tregut
- Rreziku operacional

Ky shenim prezanton informacionin për ekspozimin e Shoqërisë ndaj cdo rreziku të përmendur me sipër, objektivat, politikat dhe procedurat për matjen dhe administrimin e rrezikut si dhe për administrimin e kapitalit të shoqërisë.

Struktura e Administrimit të rrezikut

Bordi administrues ka përgjegjësinë e gjithanshme për themelimin dhe mbikqyrjen e kuadrit të drejtimit të rrezikut të shoqërisë. Bordi është përgjegjës për zhvillimin dhe monitorimin e politikave të administrimit të rrezikut të shoqërisë. Politikat e administrimit të rrezikut janë krijuar për të identifikuar dhe analizuar rreziqet e hasura nga institucioni financiar për të vendosur kufizime dhe kontrole dhe për të monitoruar zbatimin e këtyre kontroleve. Politikat e administrimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të reflektuar ndryshimet në kushtet produktet dhe shërbimet e tregut. Shoqëria përmes standardeve dhe procedurave administrative synon të zhvillojë një mjedis kontrolli të disiplinuar dhe konstruktiv në të cilin çdo punonjës të kuptojë rolin dhe detyrat e tij.

b) Rreziku i kreditimit

Risku i kreditimit është risku i humbjeve financiare nëse një klient ose palë e tretë për një instrument financiar nuk arrin të përmbushë detyrimet kontraktuale. Për qëllime të raportimit të manaxhimit të rrezikut, Shoqëria konsideron këta elementë të ekspozimi të rrezikut (siç është rreziku i individit dhe rreziku i sektorit)

Këshilli i Administrimit të Shoqërisë e ka deleguar këtë përgjegjësi për manaxhimin të rrezikut të kreditimit tek Manaxhimi, i cili është përgjegjës për gabimet e rrezikut të kreditimit të Shoqërisë. Investimet e Shoqërisë janë në letra me vlerë të qeverisë shqiptare, ndaj Shoqëria është e ekspozuar vetëm ndaj rrezikut të kreditimit të qeverisë Shqiptare

Ekspozimi maksimal kundrejt rrezikut të kreditimit është detajuar më poshtë:

20. ADMINISTRIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

b) Rreziku i kreditimit (vazhdim)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Paraja dhe ekuivalentët e saj	232,563,799	112,288,985
Llogari të arkëtueshme nga Fondet	74,830,236	71,554,134
Aktive Financiare të mbajtura deri në maturim	20,152,000	45,079,461
Aktive Financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	-	175,970,473
Totali	327,546,035	404,893,053

Cilësia e kredisë së aktiveve financiare është si më poshtë:

	Aktive Financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes		Aktive Financiare të mbajtura deri në maturim	
	2015	2014	2015	2014
As me vonesë as të zhvlerësuara, cilësia B	-	175,970,473	20,152,000	45,079,461
Vlera neto	-	175,970,473	20,152,000	45,079,461

c) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Shoqëria nuk do të jetë në gjendje të shlyejë detyrimet financiare në kohën e duhur.

Administrimi i rrezikut të likuiditetit

Qëndrimi i Shoqërisë në administrimin e likuiditetit është të sigurojë vazhdimisht likuiditet të mjaftueshëm për të shlyer detyrimet, si në kushtet normale, ashtu edhe në kushte të pafavorshme, pa pasur humbje të papranueshme, apo të dëmtoje emrin e saj. Tabela e mëposhtme paraqet flukset zbritëse të detyrimeve financiare në bazë të maturitit më të hershëm kontraktual ose flukseve të pritshme.

20. ADMINISTRIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

c) Rreziku i likuiditetit (vazhdim)

31 Dhjetor 2015						
	Deri në 1 muaj	1 deri 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Paraja dhe ekuivalentët e saj	232,563,799	0	-	-	-	232,563,799
Llogari të arkëtueshme nga fondet	74,722,884	35,784	35,784	35,784	-	74,830,236
Investime të mbajtura deri në maturim	-	-	-	-	20,152,000	20,152,000
Totali	307,286,683	35,784	35,784	35,784	20,152,000	327,546,035
Detyrimet						
Detyrime të tjera	15,050,620	-	-	-	-	15,050,620
Totali	15,050,620	-	-	-	-	15,050,620
Rreziku i likuiditetit	292,236,063	35,784	35,784	35,784	20,152,000	312,495,415
Kumulative	292,236,063	292,271,847	292,307,631	292,343,415	312,495,415	312,495,415
31 Dhjetor 2014						
	Deri në 1 muaj	1 deri 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Paraja dhe ekuivalentët e saj	112,288,985	0	-	-	-	112,288,985
Llogari të arkëtueshme nga fondet	71,569,194	45,181	45,181	45,180	-	71,704,736
Investime të mbajtura për tregtim	6,324,177	-	24,486,041	54,814,110	90,346,145	175,970,473
Investime të mbajtura deri në maturim	24,927,461	-	-	-	20,152,000	45,079,461
Totali	215,109,817	45,181	24,531,222	54,859,290	110,498,145	405,043,655
Detyrimet						
Detyrime të tjera	16,590,546	-	-	-	-	16,590,546
Totali	16,590,546	-	-	-	-	16,590,546
Rreziku i likuiditetit	198,519,271	45,181	24,531,222	54,859,291	110,498,145	388,453,109

20. ADMINISTRIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

d) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku ku ndryshimet në çmimet e tregut, si norma e interesit, rreziku i kursit të këmbimit dhe marzhi i kredisë do të ndikojnë të ardhurat e Shoqërisë ose vlerën e mjeteve financiare që ajo disponon, Qëllimi i administrimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe të kontrollojë ekspozimet e rrezikut financiar brenda parametrave të pranueshëm, duke optimizuar fitimet e këtij rreziku.

Ekspozimi kundrejt rrezikut të normës së interesit

Rreziku kryesor kundrejt të cilit portofolet e tregëtimit janë të ekspozuara është rreziku i humbjes nga luhatjet e fluksese të mjeteve monetare ose vlera e drejtë e instrumentave financiarë si rrjedhojë e një ndryshimi në normat e interesit të tregut (Vlera Neto Aktuale e hendekut midis Aktiveve dhe Detyrimeve). Rreziku i normës së interesit menaxhohet kryesisht nëpërmjet monitorimit të hendekut të normave të interesit.

Aktivët financiarë që mbartin interes më 31 dhjetor 2015 dhe 31 dhjetor 2014 janë paraqitur më poshtë:

31 Dhjetor 2015						
	Deri në 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri në 6 muaj	6 deri në 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturitet	-	-	-	-	20,152,000	- 20,152,000
Totali	-	-	-	-	20,152,000	- 20,152,000

31 Dhjetor 2014						
	Deri në 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri në 6 muaj	6 deri në 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare në vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	6,324,177	-	24,486,042	54,814,110	90,346,144	- 175,970,473
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturitet	24,927,461	-	-	-	20,152,000	- 45,079,461
Totali	31,251,638	-	24,486,042	54,814,110	110,498,144	- 221,049,934

Menaxhimi i rrezikut të normave të interesit kundrejt limiteve të hendekut të normës së interesit plotësohet nëpërmjet monitorimit të ndjeshmërisë të Aktiveve dhe Detyrimeve financiare kundrejt disa situatave të normave të interesit standarde dhe jo-standarde. Situatat standarde që konsiderohen në mënyrë të rregullt përfshijnë rënien apo ngritjen paralele me 100 pike bazë (pb) në të gjitha kurbat e normës së interesit. Një analizë e ndjeshmërisë së Shoqërisë kundrejt një rritje ose zbritje në normat e interesit të tregut (duke supozuar lëvizje jo asimetrike përgjatë kurbës së normës së interesit dhe një pozicion financiar konstant) është si më poshtë:

2015		
Normat e interesit	Rritje 100 pb	Rënie 100 pb
Fitimi/(humbja) e vlerësuar në Lekë	-	-
2014		
Normat e interesit	Rritje 100 pb	Rënie 100 pb
Fitimi/(humbja) e vlerësuar në Lekë	(1,821,271)	1,821,271

20. ADMINISTRIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

d) Rreziku i tregut (vazhdim)

Ekspozimi kundrejt rrezikut të kursit të këmbimit

Shoqëria nuk është e ekspozuar në mënyrë të konsiderueshme kundrejt rrezikut të kursit të këmbimit duke qënë se transaksionet në monedhë të huaj nuk janë të shpeshta. Rreziku i kursit të këmbimit menaxhohet duke përdorur parimin e krahasimit të aktiveve me detyrimet. Shoqëria nuk ka hyrë në transaksione me produkt derivativ të përfshirë më 31 dhjetor 2015 dhe 2014.

e) Rreziku operacional

Rreziku operacional është rreziku i humbjeve direkte ose indirekte të ardhur nga një sërë shkaqesh të lidhura me proceset e Shoqërisë, personelit, teknologjisë dhe infrastrukturës, dhe faktorë të jashtëm përveç rrezikut të kredisë, tregut dhe likuiditetit si dhe ato të ardhura nga kërkesat ligjore dhe rregullatore dhe standarde të sjelljes profesionale të pranura gjerësisht duke përjashtuar rrezikun e reputacionit dhe atë strategjik. Qëllimi i Shoqërisë është të menaxhojë rrezikun operacional për të balancuar shmangjen e humbjeve financiare nëpërmjet kontrollit të procedurave që kufizojnë iniciativën dhe kreativitetin. Përgjegjësia kryesore për zhvillimin dhe implementimin e kontrolleve për të adresuar rrezikun operacional i është caktuar Këshillit të Administrimit. Kjo përgjegjësi mbështetet nga zhvillimi i standardeve të përgjithshme të Shoqërisë për menaxhimin e rrezikut operacional në fushat e mëposhtme:

- ndarja e duhur e detyrave, përfshirë këtu autorizimin e pavarur të transaksioneve
- rakordimi dhe monitorimi i transaksioneve
- pajtueshmëria me kërkesat rregullatore dhe kërkesa të tjera ligjore
- dokumentimi i kontrolleve dhe procedurave
- vlerësim periodik i rreziqeve operacionale me të cilat përballlet Shoqëria, përshtatshmëria e kontrolleve dhe procedurave të lidhura me to
- raportimi i humbjeve operacionale dhe veprimet korrigjuese të propozuara
- zhvillimi i planeve eventuale
- trajnime dhe zhvillime profesionale
- standardet etike dhe ato të biznesit
- zvogëlimi i riskut, përfshirë këtu siguracionet në rast se kjo është e aplikueshme

21. VLERAT E DREJTA TË AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE

Përcaktimi i vlerës së drejtë

Përcaktimi i vlerës së drejtë i aktiveve dhe detyrimeve financiare është e bazuar në çmimet e kuotuarat të tregut ose të agjentëve për instrumentat financiare të tregtuara në tregjet aktive. Për gjithë instrumentat e tjerë financiarë, vlera e drejtë përcaktohet duke përdorur teknika vlerësimi. Këto teknika përfshijnë teknikat e vlerës aktuale neto, metodën e flukseve monetare të zbritshme, krahasimin me instrumentat e ngjashme për të cilat ekzistojnë çmime tregu të verifikueshme, dhe modele vlerësimi.

Shoqëria mat vlerat e drejta duke përdorur hierarkinë e vlerës së drejtë të Nivelit 2, e cila reflekton rëndësinë e inputeve të përdorura gjatë matjeve, e shpjeguar si më poshtë:

Niveli 2: Teknikat e vlerësimit të bazuara në inpute të verifikueshme, direkt (psh çmimet) ose indirekt (psh bazuar në çmime). Kjo kategori përfshin instrumentat e vlerësuar duke përdorur: çmimet e kuotuarat në tregjet aktive për instrumentat e ngjashme; çmimet e kuotuarat për instrumenta identikë ose të ngjashëm në tregjet e konsideruara më pak se aktive; ose teknika të tjera vlerësimi ku të gjitha inputet e rëndësishme janë direkt ose indirekt të verifikueshme nga të dhënat e tregjeve.

Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare të cilat tregtohen në tregjet aktive është e bazuar në çmimet e kuotuarat të tregjeve ose agjentëve. Për instrumentat financiarë që tregëtohen rrallë dhe për të cilat ka transparencë të ulët të çmimeve, vlera e drejtë është më pak objektive dhe kërkon shkallë të ndryshme vlerësimi të bazuara në likuiditetin, përqëndrimin, pasigurinë e faktorëve të tregjeve, supozimet për çmimet, dhe rreziqe të tjera që ndikojnë në një instrument specific.

21. VLERAT E DREJTA TË AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE (VAZHDIM)

Mjetet monetare

Mjetet monetare përfshijnë arkën dhe llogaritë rrjedhëse me bankat rezidente. Duke qënë se këto balanca janë atashkrutur, vlera e tyre e drejtë konsiderohet e njëjtë me vlerën kontabël neto.

Aktive financiare të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes

Aktivet financiare të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes përfshijnë bonot e thesarit ose obligacionet qeveritare. Vlera e drejtë e këtyre investimeve është vlerësuar duke përdorur modelin e flukseve të mjeteve monetare të skontuar bazuar në një kurbë aktuale të normës së interesit të përshtatshme për periudhën e mbetur deri në maturitet. Investimet mbahen në vlerën e drejtë.

22. ANGAZHIME DHE DETYRIME E TË DREJTA TË KUSHTËZUARA

Kohë pas kohe dhe në rrjedhën normale të biznesit, kundrejt Shoqërisë mund të ngrihen ankesa. Mbi bazë të vlerësimeve vetjake dhe eksperiences profesionale, menaxhimi mendon që nuk do ketë humbje materiale nga këto ankesa, dhe si rrjedhim nuk janë bërë provigjone në këto pasqyra financiare.

23. TRANSAKSIONET ME PALËT E LIDHURA

Palët përgjithësisht konsiderohen të lidhura nëse ato janë nën kontroll të përbashkët, ose një pale ka aftësinë të kontrollojë palën tjetër ose mund të ushtrojë influence të konsiderueshme kundrejt palës tjetër për të marrë vendime financiare apo operacionale. Duke konsideruar çdo marrëdhënie të mundshme me palët e lidhura, vëmendja drejtohet kundrejt thelbit të marrëdhënies, dhe jo thjesht formës ligjore të saj.

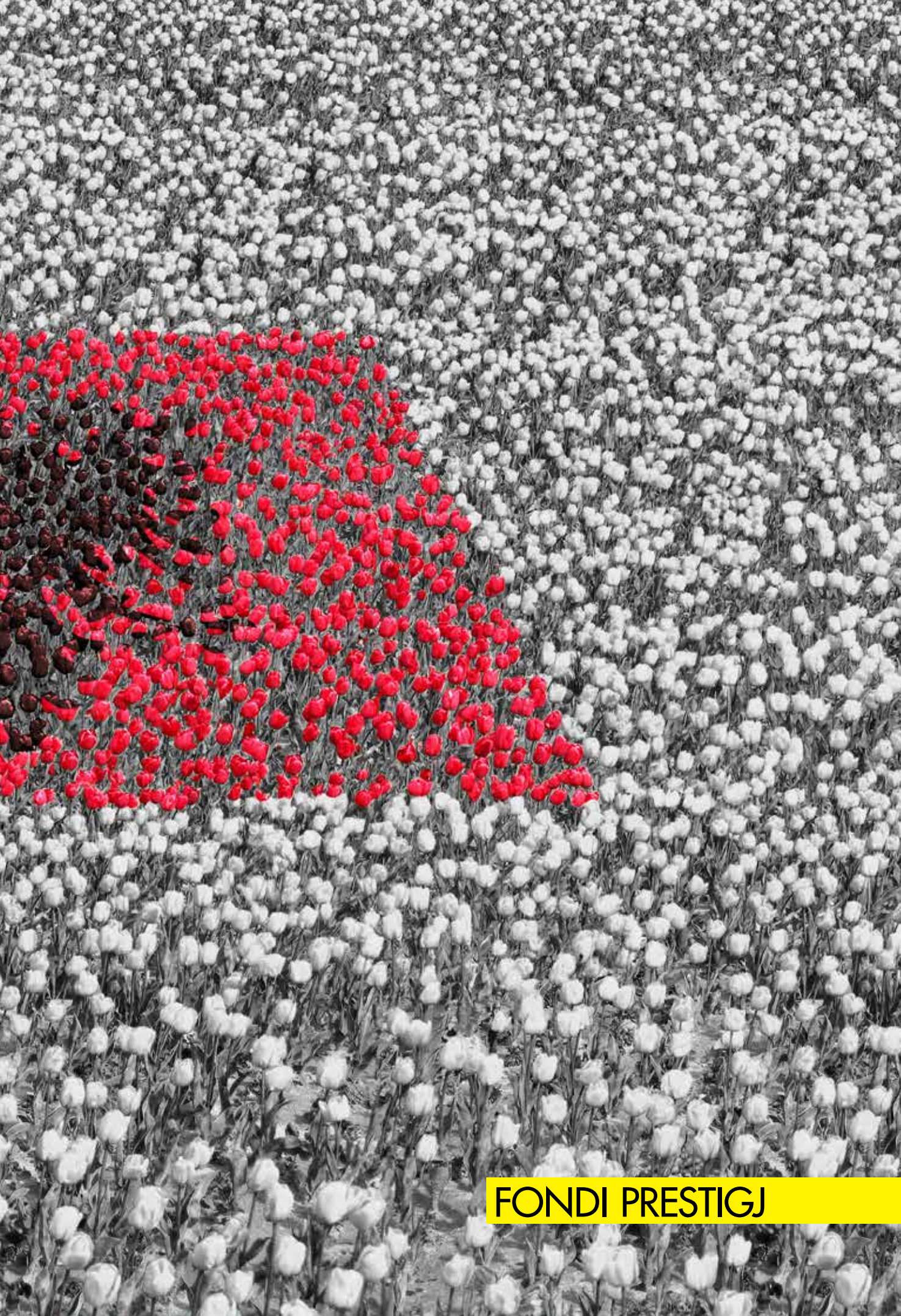
Një transaksion me palët e lidhura është një transfertë rezervash, shërbimesh apo detyrimesh midis palëve të lidhura, pavarësisht nëse një çmim është paguar. Shoqëria ka një marrëdhënie palësh të lidhura me kompaninë mëmë, Raiffeisen Bank sh.a. Më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 Shoqëria ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Pasqyra e pozicionit financiar		
Paraja dhe ekuivalentet e saj	232,488,033	111,573,926
Totali	232,488,033	111,573,926
Pasqyra e fitim-humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse		
Të ardhura		
Të ardhura nga transaksionet	861,529,841	800,191,526
Të ardhura/shpenzime neto nga komisionet	(137,056)	(169,807)
Totali	861,392,785	800,361,333
Shpenzime		
Pagesa për Drejtimin	11,312,349	9,158,885
Totali	11,312,349	9,158,885

24. NGJARJET PAS DATËS SË RAPORTIMIT

Nuk ka ngjarje pas datës së raportimit, të cilat mund të kërkojnë rregullim ose prezantim në pasqyrat financiare.





FONDI PRESTIGJ

RAIFFEISEN PRESTIGJ

Raporti i Audituesit të Pavarur
dhe Pasqyrat Financiare
më dhe për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015

Përmbajtja

RAPORTI I AUDITUESIT TË PAVARUR	178
1. Hyrje	184
2. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël	184
3. Manaxhimi i rrezikut financiar	189
4. Manaxhimi i rrezikut të kapitalit	192
5. Strategjia e investimit	192
6. Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare	194
7. Vlerësimet dhe gjykimet kritike kontabël	195
8. Të ardhurat nga interesi	196
9. Ndryshime të tjera neto në vlerën e drejtë	196
10. Aktive financiare të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	197
11. Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	198
12. Aktive financiare të vlefshme për shitje	198
13. Paraja dhe ekuivalentë të saj	199
14. Detyrime të tjera	199
15. Aktivitet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave	200
16. Palët e lidhura	200
17. Ngjarje pas datës së bilancit	201

Fondi Prestigj



Deloitte Audit Albania sh.p.k.
Rr. Elbasanit
Fjalati poshte Fakulteti Gjeologji-
Miniera
Tirana, Albania
Tel. +355 4 45 17 920
www.deloitte.al

VAT (NUIS) No: L41709002H

Për aksionarët dhe Drejtimin e Raiffeisen Invest - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.

Raporti mbi Pasqyrat Financiare

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Prestigj ("Fondi") bashkëngjitur, të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015 dhe pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmblhedhëse, pasqyrën e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave dhe pasqyrën e rrjedhës së parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, si dhe një përmblhedhje të politikave bazë kontabël dhe informacione të tjera shpjeguese.

Përgjegjësia e Drejtimit për Pasqyrat Financiare

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të këtyre pasqyrave financiare në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar, dhe për kontrollin e brendshëm i cili, në masën që përcaktohet nga Drejtimi, është i nevojshëm për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare pa pasaktësi materiale, si pasojë e mashtrimeve apo pasaktësi.

Përgjegjësia e Audituesit

Përgjegjësia jonë është që, bazuar në auditimin tonë, të shprehim një opinion mbi këto pasqyra financiare. Ne e kryem auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit. Këto standarde kërkojnë që ne të përbushim kërkesat e etikës dhe të planifikojmë dhe të kryejmë auditimin, me qëllim që të përfitojmë siguri të arsyeshme që pasqyrat financiare nuk kanë pasaktësi materiale.

Auditimi përfshin kryerjen e procedurave për sigurimin e të dhënave të auditimit për vlerat dhe deklarimet në pasqyrat financiare. Procedurat e përzgjedhura varen nga gjykimi i audituesit, përfshirë këtu dhe vlerësimin e rreziqeve të ekzistencës së pasaktësi materiale në pasqyrat financiare, qoftë si rezultat i mashtrimeve apo i gabimeve. Gjatë vlerësimit të rreziqeve, audituesi merr në konsideratë kontrollin e brendshëm në lidhje me përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në mënyrë që të projektojë procedurat e auditimit, të cilat janë të përshtatshme në rrethanat e caktuara, por jo për qëllimin e shprehjes së një opinioni mbi efektivitetin e kontrollit të brendshëm të entitetit. Një auditim përfshin gjithashtu vlerësimin për përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e vlerësimeve kryesore të bëra nga Drejtimi, si dhe vlerësimin e paraqitjes së përgjithshme të pasqyrave financiare.

Ne besojmë se të dhënat e auditimit që kemi marrë ofrojnë baza të njafueshme dhe të përshtatshme për dhënie të opinionit tonë të auditimit.

Opinioni

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare paraqesin në mënyrë të drejtë, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Raiffeisen Invest – Fondi Prestigj më 31 dhjetor 2015 si dhe performancën financiare dhe rrjedhën e parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see <http://www.deloitte.com/uk/about> for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Çështje të tjera

Pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Prestigj për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2014 janë audituar nga një auditor tjetër, i cili ka shprehur një opinion të pakualifikuar mbi ato pasqyra financiare më 29 prill 2015.

Deloitte Audit Albania sh.p.k.
18 mars 2016
Tiranë, Shqipëri

Nuriona Sokol-Bardha
Partner Angazhim
Nuriona Sokol-Bardha
DELOITTE AUDIT ALBANIA
Rr. Elbasanit, P.O. Box 417, 0101 Fjalati Poshtë, Gjeologji-
Miniera
Tel: +355 4 45 17 920
NPT: L 41709002 H TIRANA - ALBANIA

Pasqyrat Financiare

Pasqyra e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

Të ardhura	Shënime	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2014
Të ardhura nga interesi	8	3,188,678	3,215,394
Të ardhura/humbje neto të realizuara nga investimet në letra me vlerë	9	606,001	52,411
Totali i të ardhurave neto		3,794,679	3,267,805
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit		(697,012)	(646,292)
Totali i shpenzimeve		(697,012)	(646,292)
Të ardhura të tjera përmbledhëse			
Ndryshimi i vlerës së drejtë të instrumenteve të vlefshme për shitje	12	583,485	-
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave nga aktiviteti i investimit	15	3,681,153	2,621,513

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

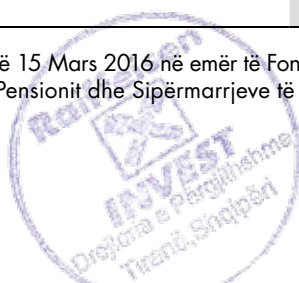
Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

AKTIVET	Shënime	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	10	27,641,883	20,868,825
Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	11	20,326,499	29,316,386
Aktive financiare të vlefshme për shitje	12	5,964,131	
Mjete monetare dhe ekuivalente të saj	13	2,845,519	2,642,842
TOTALI I AKTIVEVE		56,778,032	52,828,053
DETYRIMET			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		59,994	55,826
Detyrime për kërkesa tërheqje nga fondi		63,513	210,398
Detyrime të tjera	14	20,881	13,773
TOTALI I DETYRIMEVE		144,388	279,997
AKTIVET NETO TË FONDIT	15	56,633,644	52,548,056
Numri i kuotave të emetuara të Fondit		43,918	43,521
AKTIVET NETO PËR NJËSI		1,290	1,207

Këto pasqyra financiare janë miratuar më 15 Mars 2016 në emër të Fondit nga Këshilli i Administrimit të Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. dhe u firmosën nga:

Administratori i Përgjithshëm
Resmi HIBRAJ



Zv. Administratore e Përgjithshme
Edlira KONINI

The notes set out on pages 9 to 31 are an integral part of these financial statements.

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

	Shënime	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2014
Aktive neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave më 1 janar		52,548,056	42,593,056
Kontribute		14,514,599	23,754,559
Tërheqje për pagesat e përfitimeve të pensionit dhe tërheqje të parakohshme		(14,110,164)	(16,421,072)
Rritja neto nga transaksionet e shitblerjes së kuotave		404.435	7.333.487
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave nga aktiviteti i investimit	12	3,097,668	2,621,513
Të ardhura të tjera përmbledhëse		583,485	
Totali i rritjes		3,681,153	2,621,513
Aktive neto (të detyrueshme nga)/ të atribueshme ndaj mbajtësve të kuotave	15	56,633,644	52,548,056
NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT			
Kuota të emtuara mbi bazën e kontributeve		11,755	20,319
Kuota të tërhequra/ shlyerje		(11,358)	(13,909)
RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT TË INVESTIMIT		397	6,410

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e flukseve të parasë më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

Shënime	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2014
Rrjedha e parase nga aktiviteti operacional		
Rritja në shumën që i atribuohet kontribuesve	3,681,153	2,621,513
Rregullime për:		
Fitime të porealizuara nga rivlerësimi i letrave me vlerë të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	(1,068,418)	(489,698)
Të ardhura nga interesi	(3,188,678)	(3,215,394)
Tarifa e administrimit	697,009	646,292
Rrjedha e parasë gjeneruar nga aktivitetet operacionale	121,066	542,109
Ulja/ritje në aktivet financiare me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	(6,268,198)	(4,838,293)
Rritja/ulja në aktivet financiare të mbajtura deri në maturim	8,778,632	(3,826,370)
Rritja/ulja në aktivet financiare të vlefshme për shitje	(5,277,599)	
Rritje në detyrimet ndaj Shoqërisë Administruese	4,168	11,863
Rritja në detyrimet e tjera	7,129	8,222
Rrjedha e parasë përdorur në aktivitetet operacionale	(2,634,802)	(8,102,469)
Interesi i arkëtuar	3,272,772	2,298,935
Tarifa e paguar e administrimit	(692,843)	(634,429)
Rrjedha e parasë gjeneruar nga aktivitetet operacionale	(54,873)	(6,437,963)
Rrjedha e parasë nga aktivitetet financuese		
Kontributet e marra nga kontribuesit	14,514,599	23,754,559
Kontributet e paguara kontribuesve	(14,257,049)	(16,300,953)
Rrjedha e parasë gjeneruar nga aktivitetet financuese	257,550	7,453,606
(Ulje)/ritje neto në para dhe ekuivalente të saj	202,677	1,015,643
Mjete monetare dhe ekuivalente të saj në fillim të vitit	13	2,642,842
Mjete monetare dhe ekuivalente të saj në fund të vitit	13	2,845,519

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

1. HYRJE

Fondi i investimit Raiffeisen Prestigj ("Fondi") është një fond investimi me ofertë publike i licensuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare ("AMF") bazuar në ligjin nr. 10198, datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe bazuar në vendimin nr. 180, datë 13 dhjetor 2011.

Aktivitetet investuese të fondit manaxhohen nga Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. ("Shoqëria Administruese").

Objektivi i Fondit është që të maksimizojë kthimin nga investimi, duke synuar në të njëjtën kohë ruajtjen e kapitalit të investitorit dhe sigurimin e likuiditetit të nevojshëm në shërbim të arritjes së objektivit. Ky qëllim synohet të arrihet nëpërmjet një portofoli të përbërë kryesisht nga instrumenta financiarë të emetuar dhe garantuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Të ardhurat nga investimi në Fond janë subjekt i tatimit mbi të ardhurat personale dhe lidhen me të ardhurat kapitale të kontribuesve të cilat taten në normën 15%. Shoqëria e Administrimit vepron si një agjent mbledhës në emër të Fondeve. Fondi i ofron investimin në kuota një grupi të gjerë investitorësh të cilët janë kryesisht individë.

Mbështetur në Ligjin nr. 10197, datë 10.12.2009, Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare miratoi gjithashtu First Investment Bank Albania sh.a. si bankë depozitare e Fondit të Investimit Raiffeisen Prestigj ("Depozitari"). Shoqëria Administruese dhe Depozitari mbajnë aktivet, veprimet dhe regjistrimet e veta të ndara nga aktivet, veprimet dhe regjistrimet kontabël të Fondit të Investimit Raiffeisen Prestigj.

Këto pasqyra financiare janë autorizuar për publikim nga Bordi i Drejtorëve më 15 Mars 2016.

Këshilli i Administrimit si organi qendror i Shoqërisë përbëhet nga 8 anëtarë si më poshtë:

Z. Serge GUAY	Kryetar i Këshillit të Administrimit
Znj. Christa GEYER	Zv/Kryetare e Këshillit të Administrimit
Znj. Donalda GJORGA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Znj. Alda SHEHU	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Barbora VALKOVA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Vanita NIKOLLA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Z. Resmi HIBRAJ	Anëtar i Këshillit të Administrimit
Znj. Edlira KONINI	Anëtare e Këshillit të Administrimit

Administratorët janë:

Mr. Resmi Hibraj	Administrator i Përgjithshëm
Mrs Edlira Konini	Zv/Administratore e Përgjithshme

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL

Politikat kryesore kontabël të zbatuara në përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare janë të paraqitura më poshtë. Këto politika janë aplikuar në vazhdimësi në të gjitha vitet e paraqitura, nëse nuk shprehet ndryshe.

Bazat e përgatitjes

Pasqyrat financiare të Fondit Raiffeisen Prestigj janë përgatitur mbi një bazë vijmësie dhe në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

Pasqyrat financiare janë përgatitur nën parimin e kostos historike, siç modifikohen nga rivlerësimi i aktiveve financiare dhe pasiveve financiare me vlerë të drejtë dhe sipas rivlerësimit të aktiveve financiare të mbajtura për tregtim dhe instrumentat financiar të kategorizuara me vlerë të drejtë nëpërmjet pasqyrës së fitim humbjes.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM) Bazat e përgatitjes (vazhdim)

Këto pasqyra financiare janë paraqitur në Lek Shqiptar ("Lek"), nëse nuk është shprehur ndryshe. Nëse nuk është shënuar, informacioni financiar i raportuar në Lek është rrumbullakosur në mijëshen më të afërt.

Përgatitja e pasqyrave financiare në përputhje me SNRF kërkon përdorimin e vlerësimeve kontabël kritike. Ajo gjithashtu kërkon që Shoqëria Administruese të ushtrojë gjykimin e saj në procesin e zbatimit të politikave kontabël për fondin. Ndryshimet në supozime mund të ketë një ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare në periudhën që supozimet kanë ndryshuar. Manaxhimi beson se supozimet e aplikuar janë të përshtatshme dhe se për këtë arsye pasqyrat financiare të Fondit paraqesin gjendjen financiare dhe rezultatet në mënyrë të drejtë. Zonat që përfshijnë një shkallë më të lartë të gjykitimit ose kompleksitetit, apo fushat ku supozimet dhe vlerësimet janë të rëndësishme për pasqyrat financiare janë shpalosur në Shënimin 7.

a) Standarde dhe Interpretime në fuqi për periudhën raportuese

Ndryshimet e mëposhtme të standardeve ekzistuese të publikuara nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Kontabilitetit dhe interpretimet e publikuara nga Komiteti i Interpretimeve të Raportimeve Financiare Ndërkombëtare janë në fuqi për periudhën raportuese:

- **Ndryshimet në SNK 19 "Përfitimet e punonjësve"** - Planet e përfitimit të Përcaktuara: Kontributet e Punonjësve (në fuqi për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme "Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2010-2012)"** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 2, SNRF 3, SNRF 8, SNRF 13, SNK 16, SNK 24 dhe SNK 38) kryesisht me qëllim që të shmangen mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme "Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2011-2013)"** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 1, SNRF 3, SNRF 13 dhe SNK 40) kryesisht me qëllim që të shmangin mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014).

Këto ndryshime në standardet dhe interpretimet ekzistuese nuk kanë ndikuar në politikat kontabël, pozicionin financiar dhe performancën e Fondit.

b) Standarde dhe interpretime të publikuara por jo në fuqi

Në datën e autorizimit të këtyre pasqyrave financiare, standardet, përmirësimet dhe interpretimet e mëposhtme ishin publikuar por akoma nuk ishin në fuqi. Asnjë prej tyre nuk pritet të ketë efekt të ndjeshëm në pasqyrat e Fondit.

- **SNRF 9 "Instrumentat financiare"** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2018),
- **SNRF 14 "Llogaritë e shtyra të Rregullatorit"** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **SNRF 15 "Te ardhura nga kontratat me klientët"** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2017),
- **SNRF 16 "Qiratë"** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2019),
- **Ndryshime në SNRF 10 "Pasqyrat financiare të konsoliduara" dhe SNK 28 "Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta"** - Shitja apo kontributi i pasurive ndërmjet një investitori dhe bashkëpunetori të tij ose sipërmarrje të përbashkët (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 10 "Pasqyrat financiare të konsoliduara" dhe SNRF 12 "Dhënia e informacioneve shpjeguese për përfshirje me entitete të tjera" dhe SNK 28 "Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta"** - Subjektet e investimeve: Përfshirje konsolidimi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 11 "Marrëveshjet e përbashkëta"** - Kontabiliteti për blerjet e interesave në operacionet e përbashkëta (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 1 "Paraqitja e pasqyrave financiare"** - Iniciativat e zbulimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

b) Standarde dhe interpretime të publikuara por jo në fuqi (vazhdim)

- **Ndryshimet në SNK 7 “Pasqyra e Fluksit të Parasë”** - Nisma Për Paraqitje (efektive për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas 1 janar 2017),
- **Ndryshime në SNK 12 “Tatimet mbi të ardhurat”**, - Njohja e aktiveve tatimore të shtyra për Humbjet e Parezalizuara (efektive për vjetore periudhat që fillojnë më ose pas datës 1 janar 2017)
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 38 “Aktive jo-materiale”** - Sqarim i metodave të pranueshme të zhvleresimit dhe amortizimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 41 “Agrobiznesi”** - Agrobiznes: Bimët bartesi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 27 “Pasqyrat financiare individuale”** - Metoda e kapitalit në pasqyrat financiare individuale (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në disa standarde “Përmirësimet e SNRF-ve (2012-2014)”** që rezultojnë nga projekti i përmirësimit vjetor të SNRF-ve (SNRF 5, SNRF 7, SNRF13, SNK 19, SNK 34) kryesisht me qëllim heqjen e mospërputhjeve dhe sqarimin e fjalëve (ndryshimet duhet të aplikohen për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016).

Fondi ka zgjedhur të mos adoptojë këto standarde, rishqyrtime dhe interpretime përpara datës së tyre efektive. Drejtimi parashikon se adoptimi i këtyre standardeve nuk do të ketë impakt material në pasqyrat financiare të Fondit në periudhën fillestare të zbatimit nga Fondi.

c) Entiteti i investimit dhe konsolidimi

Fondi ka investitorë të shumtë jo të lidhur dhe mban investimeve të shumta. Fondi është caktuar që të plotësojë përkufizimin e një entiteti investimesh sipas SNRF 10, ndërsa kushtet e mëposhtme ekzistojnë:

- Fondi mbledh asetet me qëllim që t’ju sigurojë investitorëve shërbime profesionale të menaxhimit të investimeve.
- Qëllimi i biznesit të Fondit, i cili u është komunikuar direkt investitoreve, është të investojë asetet e tyre me qëllim përfitimin e të ardhurave nga kapitali dhe të ardhurave nga investimet.
- Investimet janë të matura dhe vlerësuara mbi bazën e vlerës së drejtë.

d) Aktivitetet dhe detyrimet financiare

i Njohja

Aktivitetet financiare njihen në pasqyrën e pozicionit financiar në ditën kur entiteti behet pale kontraktuale në lidhje me një instrument në përputhje me blerjen e rregullt të tij. Një menyrë e rregullt blerjeje ose shitjeje e një instrumenti financiar njihet si date kontabilizimi të aktivitetit, datën e shlyerjes. Dita e shlyerjes është dita kur aktivi i livohehet entitetit. Dita e shlyerjes i referohet a) njohjes së aktivitetit në ditën kur ai merret nga entiteti b) c’regjistrimit të aktivitetit dhe njohjes së fitimit/humbjes neto nga shitja në ditën kur ai livohehet/dergohet nga entiteti. Kur aplikohet dita e shlyerjes, entiteti kontabilizon çdo ndryshim në vlerën e drejtë të aktivitetit gjatë periudhës midis datës së tregtimit dhe datës së shlyerjes. Me fjalë të tjera, ndryshimi në vlerë nuk njihet për aktivitetet të mbajtura me kosto ose kosto të amortizuara; njihet si fitim ose humbje për aktivitetet e klasifikuar si aktive financiare të njohura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes; njihet në pasqyrën e të ardhurave gjithëpërfshirëse për aktivitetet e vlefshme për shitje.

Detyrimet njihen fillimisht në datën kur entiteti bëhet palë e kontratës.

ii Ç’regjistrimi

Fondi c’regjistron një aktiv financiar kur mbarojnë të drejtat kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare nga aktiv financiar, ose kur të drejtat për të arkëtuar flukse monetare kontraktuale të aktivitetit financiar janë transferuar në një transaksion me të cilin transferohen kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktiv financiar. Fondi nuk njihet një detyrim financiar kur detyrimet kontraktuale janë përmbytur, ndërprerë apo kanë përfunduar.

Fondi merr pjesë në transaksione me anë të të cilave transferohen aktive të njohura në pasqyrën e pozicionit financiar, por mban në të gjitha ose kryesisht në të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktivitetit të transferuar, ose një pjesë të tyre. Nëse të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet mbahen, atëherë aktivitetet e transferuara nuk çregjistrohen nga pasqyra e pozicionit financiar.

Në transaksionet në të cilat Fondi as nuk mban dhe as nuk transferon rreziqet dhe përfitimet e pronësisë mbi aktivitetet financiare, aktivi ç’regjistrohet nëse kontrolli mbi to humbet.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

d) Aktivitet dhe detyrimet financiare (vazhdim)

iii Matja e vlerës së drejtë

Pas njohjes fillestare të gjitha aktivitet financiare (përveç atyre të mbajtura deri në maturitet) maten me vlerën e drejtë. Përkufizimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare është përcaktuar duke përdorur teknika të vlerësimit. Metodatat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e flukseve monetare të skontuara dhe krahasimin me instrumente të tjerë të ngjashëm, për të cilat ekzistojnë çmime tregu dhe metoda vlerësimi. Ndryshimet në vlerën e drejtë janë njohur menjëherë në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave.

iv Identifikimi dhe matja e zhvlerësimit

Në çdo datë raportimi Fondi vlerëson, nëse ka një evidencë objektive që aktivitet financiare, të cilat nuk mbahen me vlerën e drejtë përmes fitim - humbjes, janë zhvlerësuar. Aktivitet financiare zhvlerësohen kur evidenca objektive paraqet që një ngjarje që sjell humbje ka ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitet dhe që ngjarja që sjell humbje ka ndikim në flukset e ardhshme të parasë së aktivitet, të cilat mund të maten me besueshmëri.

v Investime të mbajtura deri në maturim

Investimet e mbajtura deri në maturim janë aktive financiare me pagesa fikse ose të përcaktuara dhe maturitet të fiksuar që Shoqëria ka synimin e qartë dhe aftësinë për të mbajtur deri në maturim, dhe të cilat nuk janë përcaktuar me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes ose në dispozicion për shitje. Investimet e mbajtura deri në maturim mbahen me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Çdo shitje ose riklasifikim i shumave të konsiderueshme të investimeve të mbajtura deri në maturim që nuk janë afër maturimit të tyre do të rezultonte në riklasifikimin e të gjithë investimeve të mbajtura deri në maturim si të disponueshme për shitje, dhe do të parandalonte Shoqërinë të klasifikonte letrat me vlerë për qëllime investimi si instrumenta të mbajtura deri në maturim për periudhën aktuale dhe gjatë dy viteve financiare pasuese.

vi Investimeve të mbajtura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes

Fondi mban disa instrumenta me vlerën e drejtë, me ndryshimet e vlerës së drejtë të njohura menjëherë në fitim ose humbje, siç përshkruhet në politikën kontabël 2 (c) (iii). Një prezantim të detajuar të matjeve të vlerës së drejtë mund ta gjeni në shënimin 6 dhe 7.

vii Letra me vlerë të vlefshme për shitje

Investimet e vlefshme për shitje janë investime jo-derivative, të cilat nuk klasifikohen në ndonjë kategori tjetër të aktiveve financiare. Investimet në kapital, të cilat nuk janë të kuotuar dhe vlera e drejtë nuk mund të matet në mënyrë të besueshme, maten me kosto. Mjetet e tjera të disponueshme për shitje mbahen me vlerën e tyre të drejtë. Të ardhurat nga interesi regjistrohen në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave sipas metodës së interesit efektiv. Fitimet ose humbjet nga kursi i këmbimit që lidhen me investimet e disponueshme për shitje njihen në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave. Ndryshimet në vlerën e drejtë njihen në të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse deri në momentin që letra me vlerë shitet ose zhvlerësohet, dhe balanca në të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse njihet në fitim ose humbje.

e) Paraja dhe ekuivalentë të saj

Paraja dhe ekuivalentët e saj përfshijnë aktive financiare me shkallë likuiditeti të lartë, me maturitet më të vogël se tre muaj, të cilat nuk ndikohen shumë nga ndryshimet në vlerën e drejtë dhe përdoren nga Fondi për administrimin e angazhimeve afatshkurtra. Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahen në pasqyrën e pozicionit financiar me kosto të amortizuar.

f) Llogaritë e arkëtueshme

Llogaritë e arkëtueshme njihen në fillim në pasqyrën e pozicionit financiar me vlerën e drejtë dhe maten në vazhdim me kosto të amortizuar, duke i zbritur zhvlerësimin.

g) Shitja dhe riblerja e marrëveshjeve dhe huadhënia e letrave me vlerë

Marrëveshjet e shitjes dhe riblerjes ("marreveshjet repo"), të cilat në fakt ofrojnë kthimin e huadhënësit ndaj palës tjetër, trajtohen si transaksione financiare të siguruar. Letrat me vlerë të shitura sipas marrëveshjeve të tilla të shitjes dhe të riblerjes nuk çregjistrohen. Letrat me vlerë nuk riklasifikohen në bilanc, përveçse i transferuari ka të drejtën sipas kontratës ose të zakonit të shitjes ose të rivendosjes së letrave me vlerë, në të cilin rast ato janë të riklasifikuara si të arkëtueshme të riblerjes. Detyrimi korrespondues është paraqitur brenda shumave për shkak të bankave të tjera ose fonde të tjera të mara hua.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

g) Shitja dhe riblerja e marrëveshjeve dhe huadhënia e letrave me vlerë (vazhdim)

Letrat me vlerë të blera sipas marrëveshjeve për t'u rishitur ("marrëveshjet repo të investuara"), e cila në mënyrë efektive kërkon të sigurojë kthimin e huadhënësit për Grupin, rregjistrohen si shkak nga bankat e tjera ose huave dhe paradhënieve për klientët, sipas rastiit. Dallimi midis shitjes dhe riblerjes me çmimin e rregulluar nga interesi dhe dividendët, të ardhurat nga pala tjetër, trajtohen si e ardhur nga interesi dhe të përlogaritura mbi jetën e marrëveshjeve repo duke përdorur metodën e interesit efektiv.

Letrat me vlerë të huazuara për palë të treta për një tarifë fikse janë mbajtur në pasyrat financiare të konsoliduara në kategorinë e tyre origjinale në pasqyrën e pozicionit financiar përveç nëse pala tjetër ka të drejtën sipas kontratës ose të zakonit të shitjes ose të rivendosjes letrat me vlerë, në të cilin rast ato janë riklasifikuar dhe paraqitur veç e veç. Letrat me vlerë të huazuara për një tarifë fikse nuk janë të rregjistruara në pasqyrat financiare të konsoliduara, nëse këto janë u shiten palëve të tjera, në të cilin rast blerje dhe shitje rregjistrohen në pasqyrën e të ardhurave për vitin brenda fitimit me pak humbjet e krijuara nga letrat me vlerë të tregtueshme. Detyrimi për kthimin e letrave me vlerë është rregjistruar me vlerën e drejtë në fonde të tjera të marra hua.

h) Llogari të pagueshme dhe të tjera

Llogaritë e pagueshme dhe të tjera janë paraqitur me kosto të amortizuar.

i) Rënia në vlerë e aktiveve jo-financiare

Vlera kontabël e aktiveve jo-financiare të Fondit rishikohet në çdo datë raportimi për të përcaktuar nëse ka evidenca për zhvlerësim. Nëse ka evidenca të tilla atëherë vlerësohet vlera e rikuperueshme e aktivit. Një humbje nga rënia në vlerë njihet nëse vlera kontabël e një aktivi ose e njësisë gjeneruese të parasë tejkalon vlerën e rikuperueshme. Një njësi gjeneruese e parasë është grupi më i vogël i identifikueshëm i aktiveve që gjeneron flukse monetare që janë të pavarura nga aktivet dhe grupet e tjera. Humbjet nga rënia në vlerë njihen në fitim ose humbje.

Shuma e rikuperueshme e një aktivi ose e njësisë gjeneruese të parasë është më e madhe se vlera e tij në përdorim dhe se vlera e drejtë minus kostot e shitjes. Në vlerësimin e vlerës në përdorim, flukset e ardhshme të parasë janë skontuar në vlerën e tyre aktuale duke përdorur një normë skontimi para taksave që reflekton vlerësimin aktual të tregut për vlerën në kohë të parasë dhe rreziqet specifike për aktivin. Humbjet nga zhvlerësimi të njohura në periudhat e mëparshme vlerësohen në çdo datë raportimi për të parë nëse humbja është zvogëluar apo nuk ekziston. Humbja nga rënia në vlerë rimerret nëse ka pasur një ndryshim në vlerësimet e përdorura për përcaktimin e vlerës së rikuperueshme. Humbja nga rënia në vlerë anulohet deri në atë masë sa vlera kontabël e aktivit nuk tejkalon vlerën kontabël që do të përcaktohej duke i zbritur amortizimin, në qoftë humbje nga rënia nuk ishte njohur.

j) Kuotat e shlyeshme

Fondi emeton kuota të shlyeshme, me kërkesë të investitorit. Kuotat klasifikohen si detyrime financiare. Çdo investitor që ka bërë shlyerje të kuotave të tij, mund të ri-investojë në Fond nëpërmjet depozitimit të mjeteve monetare ekuivalente me vlerën e kuotave të kërkuara. Kuotat janë të shlyeshme çdo ditë. Në momentin e kërkesës për shlyerje, kuotat që do të shlyhen mbarten në vlerën e shlyerjes si detyrim i pagueshëm në pasqyrën e pozicionit financiar të Fondit.

k) Vlera neto e aktiveve

Vlera neto e aktiveve është e barabartë me vlerën totale të aktiveve neto minus detyrimet e Fondit.

l) Vlera e kuotes së fondit

Vlera e një kuote të fondit është e barabartë me vlerën neto të aseteve të pjesëtuar me numrin e kuotave në datën e raportimit. Bazuar në politikën e Fondit, vlera e një kuote në nisjen e Fondit ishte e barabartë me 1,000 Lek.

m) Të ardhurat nga interesi

Të ardhurat nga interesi përfshijnë hyrjet nga kuponat e obligacioneve dhe interesat nga depozitat maturuara gjatë vitit dhe nga interesat e llogarise rrjedhese. Të ardhurat nga interesi njihen në bazë përlogaritjeje.

n) Tarifa e Shoqërisë Administruese

Fondi duhet t'i paguajë Kompanisë së Administrimit një tarifë prej 1.25% në vit (2014: 1.25%) të vlerës së aseteve neto, si shpenzim i cili llogaritet në baza ditore.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

o) Fitimi / humbje të realizuara

Fitim / humbja e realizuar njihet nga shitja e letrave me vlerë dhe është llogaritur si diferencë midis çmimit të ofruar dhe vlerës së principalit dhe interesit të maturuar të letrave me vlerë të blera me premium ose zbritje. Këto dallime njihen në fitim ose humbje kur ndodhin.

p) Fitimi / humbje të porealizuara

Fitimi / humbja e porealizuar njihet si diferencë midis koston dhe vlerës së drejtë. Kur letrat me vlerë shiten fitim / humbja e porealizuar transferohet në fitim/ humbjen për periudhën.

q) Krahasueshmeria

Të gjitha shumat janë raportuar ose paraqitur me informacione krahasuese.

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR

a) Përmbledhje

Aktivitetet e Fondit e ekspozojnë atë ndaj një shumëllojshmërie rreziqesh financiare: rrezikut të tregut (duke përfshirë rrezikun e këmbimit valutor, rrezikun e normës së interesit dhe rreziqe të tjera të çmimeve), rrezikut të kredisë dhe rrezikut të likuiditetit.

Fondi është i ekspozuar edhe ndaj rreziqeve operationale të tilla si rreziku i kujdestarisë. Rreziku i kujdestarisë është rreziku i humbjes së letrave me vlerë të mbajtura në kujdestari të shkaktuar nga neglizhenca e kujdestarit. Edhe pse është vendosur një kuadër i përshtatshëm ligjor që eliminon rrezikun e humbjes së vlerës së letrave me vlerë të mbajtura nga kujdestari, në rast të dështimit të saj, aftësia e Fondit për të transferuar letrat me vlerë mund të dëmtohet përkohësisht. Programi i përgjithshëm i menaxhimit të rrezikut të Fondit kërkon të maksimizojë kthimin që vjen nga niveli i rrezikut për të cilat Fondi është i ekspozuar dhe kërkon për të minimizuar efektet e mundshme negative mbi performancën financiare të Fondit.

Struktura e administrimit të rrezikut

Në bazë të ligjit nr. 10198, datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" Shoqëria e Administrimit ka përfshirë në strukturën e saj, Njësinë e Menaxhimit të Rrezikut, përgjegjës për administrimin e rrezikut dhe për raportimin në Këshillin e Administrimit. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Fondit janë krijuar për të identifikuar dhe analizuar rreziqet e hasura nga institucioni financiar, për të vendosur kufizime dhe kontrolle, dhe për të monitoruar zbatimin e këtyre kontrolleve. Politikat e administrimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të reflektuar ndryshimet në kushtet e tregut, produktet dhe shërbimet e ofruara. Fondi, përmes standardeve dhe procedurave të menaxhimit, synon të zhvillojë një mjedis kontrolli konstruktiv dhe të disiplinuar, në të cilin çdo punonjës do kuptojë rolin dhe detyrimet përkatëse.

b) Rreziku i kreditor

Rreziku i kreditor lidhet me mundësinë që emetuesi i një instrumenti financiar, pjesë e asetëve të Fondit, të mos jetë në gjendje të shlyejë pjesërisht ose plotësisht të gjitha detyrimet e tij, cka do të kishte një impakt negative mbi vlerën e asetëve të Fondit. Këshilli i Administrimit i Fondit ka deleguar përgjegjësinë për administrimin e rrezikut kreditor Menaxhimit, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Fondit. Investimet e Fondit janë në bono thesari dhe obligacione të Qeverisë së Shqipërisë dhe për këtë arsye Fondi është i ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë së Qeverisë së Shqipërisë. Fondi nuk përfshin asnjë kolateral apo përforsues të tjerë të rrezikut të kredisë, e cila mund të reduktojë ekspozimin e Fondit. Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut kreditor më 31 dhjetor është vlera kontabël e aktiveve financiare të përcaktuara më poshtë:

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	27,641,883	20,868,825
Aktivet financiare të mbajtura deri në maturim	20,326,499	29,316,386
Aktivet financiare të vlefshme për shitje	5,964,131	-
Paraja dhe ekuivalentë të saj	2,845,519	2,642,842
Totali	56,778,032	52,828,053

Cilësia e kredisë së letrave me vlerë të investimeve sipas klasifikimit të Standard and Poor janë të detajuara si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Vlerësimi i tanishëm: B (Shqipëria)	53,932,513	50,185,211
31 dhjetor 2015	53,932,513	50,185,211

Me 31 Dhjetor 2015, aktivet e mbajtura nga Fondi nuk janë as me vonese as të zhvlersuara. (2014:nil)

c) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Fondi mund të mos jetë në gjendje të gjenerojë burime të mjaftueshme të parasë për të shlyer detyrimet e tij në mënyrë të plotë në kohën e duhur ose mund të veprojë kështu vetëm në kushte që janë materialisht të pafavorshme. Fondi mund të investojë në mënyrë periodike në instrumenta financiarë të tregtueshme. Si rezultat, Fondi mund të mos jetë në gjendje të likuidojë shpejt investimet në këto instrumenta në një shumë të afërt me vlerën e tyre të drejtë për të përmbushur kërkesat për likuiditet, ose të jetë në gjendje të pergjigjet ngjarjeve të veçanta si përkeqësimi i aftësisë kredimarrëse të një emetuesi të vecantë. Fondi ka aftësinë të marrë hua afat-shkurtër për të mundësuar shlyerjen, pas miratimit nga AMF dhe deri në limitin e përcaktuar nga Ligji. Nuk ka pasur hua të këtij lloji gjatë vitit.

Në mënyrë që të menaxhojë likuiditetin e përgjithshëm të Fondit, Shoqëria Administruese ka aftësinë të pezullojë tërheqjet nëse kjo konsiderohet të jetë në interesin më të mirë të të gjithë kontribuesve.

Në mungesë të detyrimeve të rëndësishme financiare Shoqëria Administruese e monitoron rrezikun e likuiditetit në bazë flukseve monetare të aktualizuara kontraktuale. Tabela e mëposhtme analizon aktivet financiare dhe detyrimet e Fondit në grupimet përkatëse të maturimit bazuar në periudhën e mbetur në pasqyrën e pozicionit financiar deri në datën kontraktuale të maturimit. Shumat në tabelë janë flukset e parasë të aktualizuara kontraktuale më 31 dhjetor 2015 dhe 2014:

31 Dhjetor 2015						
	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivet						
Aktivet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	975,682	1,884,971	4,765,222	4,890,393	15,125,615	27,641,883
Aktivet financiare të mbajtura deri në maturim	3,870,210	436,998	254,659	1,814,178	13,950,454	20,326,499
Aktivet financiare të vlefshme për shitje	-	-	-	-	5,964,131	5,964,131
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	2,845,519	-	-	-	-	2,845,519
Totali	7,691,411	2,321,969	5,019,881	6,704,571	35,040,200	56,778,032

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

c) Rreziku i likuiditetit (vazhdim)

Detyrimet						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	59,994	-	-	-	-	59,994
Të pagueshme ndaj kontribuesve dhe detyrime të tjera	84,394	-	-	-	-	84,394
Totali	144,388	-	-	-	-	144,388
Rreziku i likuiditetit	7,547,023	2,321,969	5,019,880	6,704,571	35,040,200	56,633,644
Akumulimi	7,547,023	9,868,992	14,888,872	21,593,443	56,633,644	

31 dhjetor 2014

	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	105,663	2,220,967	3,296,911	4,826,272	10,419,013	20,868,825
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturim	2,049,484	844,176	-	713,614	25,709,111	29,316,386
Paraja dhe ekuivalentë të saj	2,642,842	-	-	-	-	2,642,842
Totali	4,797,989	3,065,143	3,296,911	5,539,886	36,128,124	52,828,053

Detyrimet

Të pagueshme ndaj Shoqërisë Administruese	55,826	-	-	-	-	55,826
Të pagueshme ndaj mbajtësve të kuotave	210,398	-	-	-	-	210,398
Totali	266,224	-	-	-	-	266,224
Rreziku i likuiditetit	4,531,765	3,065,143	3,296,911	5,539,886	36,128,124	52,561,829
Akumulimi	4,531,765	7,596,908	10,893,819	16,433,705	52,561,829	

d) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimi në çmimet e tregut do të ndikojnë në të ardhurat e Fondit ose në vlerën e instrumenteve financiare. Objektiv i administrimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe kontrollojë ekspozimet ndaj riskut të tregut brenda parametrave të pranueshëm, ndërkohë që optimizon kthimin nga rreziku.

Ekspozimi ndaj rrezikut të monedhës së huaj

Fondi nuk është i ekspozuar ndaj rrezikut të valutës nëse transaksionet në monedhë të huaj mungojnë. Fondi nuk ka hyrë në ndonjë shkëmbim ose transaksion derivativ më 31 Dhjetor 2015. Më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 nuk ka aktive ose pasive financiare të cilat janë të shprehura në monedhë të huaj.

Ekspozimi ndaj rrezikut të normës së interesit

Rreziku kryesor ndaj të cilit portofolet tregtare janë ekspozuar është rreziku i humbjes nga luhajtja e flukseve të ardhshme të parasë ose vlerës së drejtë të instrumenteve financiare për shkak të një ndryshimi në normat e interesit të tregut (diferencat mes vlerës aktuale të aktiveve dhe detyrimeve neto). Rreziku i normës së interesit menaxhohet kryesisht nëpërmjet monitorimit të diferencave të normave të interesit. Administrimi i rrezikut të normave të interesit kundrejt hendekut të limitit të normave të interesit, kompletohet duke monitoruar ndjeshmërinë e aktiveve dhe detyrimeve financiare të Fondit për skenarë të ndryshëm standard dhe jo-standard të normave të interesit. Skenarët standardë të cilët vlerësohen në mënyrë periodike, përfshijnë 100 pikë bazë (pb) rënie ose ngritje paralele në të gjitha kurbat e

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM) d) Rreziku i tregut (vazhdim)

kthimit. Një analizë e ndjeshmërisë të Fondit në një rritje ose rënie të normave të interesit të tregut (duke supozuar që nuk ka lëvizje asimetrike të kurbave të kthimit si dhe një gjendje të pandryshueshme financiare) është si vijon:

2015		
Normat e interesit	Rënie 100 pbs	Rritje 100 pbs
Efekt i fitim/ humbjes së vlerësuar (në 000/Lek)	789,551	(789,551)
2014		
Normat e interesit	Rënie 100 pbs	Rritje 100 pbs
Efekt i fitim/ humbjes së vlerësuar (në 000/Lek)	312,990	(312,990)

4. MANAXHIMI I RREZIKUT TE KAPITALIT

Kapitali i Fondit përfaqësohet nga aktivet neto që i atribuohen mbajtësit të kuotave. Shuma e aktivitet neto që i atribuohet mbajtësit të kuotave mund të ndryshojë në mënyrë të konsiderueshme në baza ditore, pasi Fondi i nënshtrohet investimeve dhe tërheqjeve ditore sipas gjykimit të mbajtësit të kuotes. Objektivi i Fondit për sa i përket menaxhimit të kapitalit është të ruajë vazhdimësinë e tij me qëllim sigurimin e kthimit për mbajtësin e kuotes, sigurimin e përfitimeve për palët e tjera dhe ruajtjen e një bazë të fortë kapitali për të mbështetur zhvillimin e aktiviteteve të investimeve të Fondit. Për të ruajtur strukturën e kapitalit, politika e Fondit do të performojë si më poshtë:

- Monitorimi i nivelit të hyrjeve dhe tërheqjeve ditore në raport me situatën e cash-it duhet të mundësojë likuidimin e kërkesave për brenda 7 ditëve nga dita e kërkesës së vlefshme.
- Shlyerja dhe emetimi i kuotave të reja duhet kryer në përputhje me ligjin dhe prospektin e Fondit. Kjo përfshin aftësinë për të kufizuar shlyerjet dhe për të kërkuar një minimum investimi në Fond.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT

Strategjia e investimeve të aktiveve të Fondit Raiffeisen Prestigj mbështetet në ligjin nr. 10198 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe rregulloret e dala në zbatim të tij, si dhe në politikën e brendshme të investimit të Shoqërisë administruese, propozuar nga Komiteti i Investimit dhe miratuar nga Keshilli i Administrimit i Shoqërisë Administruese.

a) Kuadri ligjor

Në lidhje me investimet e aktiveve të Fondit, Shoqëria Administruese Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. i përmbahet ligjit nr.10198, datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe perspektivës së Fondit.

(i) Investimet e lejuara

Sipas ligjit nr.10198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", portofoli i Fondit mund të përbëhet nga:

- tituj të transferueshëm dhe instrumente të tregut të parasë, që tregtohen në tregje të rregulluara ose në një bursë titujsh në Republikën e Shqipërisë, në një shtet të Bashkimit Europian apo në çdo shtet tjetër të lejuar nga AMF-ja;
- kuota të fondeve të investimit apo aksione të shoqërive të investimit, të liçencuara sipas ligjit nr.10198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", si dhe nga kuota ose aksione të sipërmarrjeve kolektive të investimit, të liçencuara në përputhje me standardet e Bashkimit Europian;
- depozita në institucione kreditimi, të regjistruara në Republikën e Shqipërisë, në një nga shtetet anëtare të BE-së ose në çdo shtet të lejuar nga AMF-ja, të cilat mund të tërhiqen menjëherë ose që kanë afat maturimi jo më shumë se 12 muaj;

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

a) Kuadri ligjor (vazhdim)

- instrumente financiare derivative ;
- instrumente të tjera të tregut të parasë.

Për secilin prej keyre instrumenteve, shoqëria administruese duhet të respektojë kufizimet e investimit të parashikuara në Ligjin nr.10198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", si dhe ato të parashikuara në politikën e brendshme për manaxhimin e rrezikut.

(ii) Kufizimet e investimit dhe kufiri i lejuar

Fondi nuk mund të investojë më shumë se 20 % të asetëve të saj në depozita në të njëjtin institucion depozitues. Fondi nuk mund të investojë më shumë se 5 % të asetëve të saj në tituj dhe instrumente të tregut të parasë të një emetuesi të vetëm. Kufiri 5 %, mund të rritet deri në:

- 10 % . Në këtë rast, vlera totale e titujve ose instrumenteve të tregut të parasë, që mban Fondi të disa emetues, ku për secilin ka investuar mbi 5 për qind të asetëve, nuk duhet të tejkalojë 40 për qind të vlerës totale të asetëve të fondit;
- 35 % në rastin e titujve dhe të instrumenteve të tregut të parasë, të emetuara ose të garantuara nga qeveria dhe autoritetet vendore të Republikës së Shqipërisë, shteteve të Bashkimit Europian, shteteve të tjera të lejuara nga AMF-ja, ose nga organizma publikë ndërkombëtarë, në të cilët bëjnë pjesë një ose më shumë shtete të Bashkimit Europian;
- 100 % me miratimin e AMF-së, sipas disa kushteve të percaktuara në Ligj.
- 25 % në rastin e disa obligacioneve të veçanta, të emetuara nga institucionet kredituese të licencuara, të cilat e kanë selinë e regjistruar në Republikën e Shqipërisë, apo në një shtet të Bashkimit Europian apo të lejuara nga AMF-ja. Kur Fondi investon më shumë se 5 % të asetëve në këto lloj obligacionesh të emetuara nga një emetues i vetëm, atëherë vlera totale e këtij investimi nuk tejkalon 80 % të vlerës totale të asetëve të sipërmarrjes kolektive me ofertë publike;

Ekspozimi ndaj rreziqeve të palës tjetër i Fondit në një transaksion me instrumente derivativ në një treg të rregulluar nuk duhet të tejkalojë 10 % të asetëve të tij, kur pala tjetër është një institucion i licencuar kreditimi ose 5 % të asetëve, në rastet e tjera.

Fondi mund të investojë deri në 30 % të asetëve të tij në kuota apo aksione të një forme tjetër të sipërmarrjeve të investimeve kolektive. Asetet e Fondit mund të investohen deri në 100% në letra me vlerë të emetuara ose garantuara nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Shoqëria Administruese i manaxhon aktivet e Fondit sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për investime dhe riskut të marrë përsipër. Objektivat afatgjatë për shpërndarjen e aktiveve të Fondit janë si më poshtë:

Klasa	Objektivi
Tituj të emtuar dhe garantuar nga qeveria e Republikës së Shqipërisë	90%
Tituj të emtuar dhe garantuar nga shtete të BE-së	0%
Depozita bankare	5%
Tituj të emtuar dhe garantuar nga autoritetet vendore dhe korporata të Republikës së Shqipërisë	0%
Tituj të transferueshëm dhe instrumente të tjerë financiarë të borxhit që tregëtohen në tregje të rregulluara, në një shtet të Bashkimit Europian apo në çdo shtet tjetër të lejuar nga AMF-ja	0%
Units in another collective investment undertaking	5%
Financial derivatives	0%

Më 31 Dhjetor 2015, për të mbrojtur anëtarët e Fondit nga rrezikut të kursit të këmbimit dhe duke pasur parasysh se tregu i letrave me vlerë shqiptare është ende në zhvillim dhe mungon një bursë e përshtatshme, portofoli përbëhet nga bono thesari dhe obligacione qeveritare të lëshuara nga Qeveria Shqiptare.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

b) Politika e brendshme e investimeve të Shoqërisë së Administrimit

Rreziku në investime ndërmerret vetëm nga anëtarë të Fondit dhe jo nga Shoqëria Administruese. Për të minimizuar këtë rrezik, Shoqëria Administruese ka përfshirë në strukturën e saj organizative, Komitetin e Investimeve, i cili propozon politikat për alokimin e pasurive dhe investimeve dhe një Njësi për Menaxhimin e rrezikut i cili kryen kontrollin sasior dhe cilësor të të gjitha rreziqeve të lidhura me Fondin.

Pasqyra e strukturës së investimeve më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 paraqitet si më poshtë:

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	Vlera në datën e raportimit 31 dhjetor 2015	Pjesa ndaj totalit të aktiveve të fondit %
Obligacione Qeveritare	43,462,970	77%
Bono thesari	10,469,543	18%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	2,161,806	4%
Repo	683,713	1%
Totali	56,778,032	100%

	Vlera në datën e raportimit 31 dhjetor 2014	Pjesa ndaj totalit të aktiveve të fondit %
Obligacione Qeveritare	42,690,943	81%
Bono thesari	7,494,268	14%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	1,981,965	4%
Repo	660,877	1%
Totali	52,828,053	100%

6. VLERA E DREJTË E AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE

Duke filluar nga 1 janar 2014 Fondi ka adoptuar SNRF 13 në lidhje me dhënien e informacioneve shpjeguese rreth shkallës së besueshmërisë së matjeve të vlerës së drejtë. Kjo kërkon që Fondi të klasifikojë, për qëllime të shpalosjes, matjet e vlerës së drejtë duke përdorur një hierarki të vlerës së drejtë e cila reflekton rëndësinë e të dhënave të përdorura në kryerjen e matjeve.

Përcaktimi i vlerës së drejtë

Përcaktimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare të tregtuara në tregje aktive bazohet tek çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e shitësit. Vlera e drejtë e instrumenteve të tjera financiare përcaktohet përmes teknikave të vlerësimit. Teknikat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e skontimit të flukseve monetare, krahasimin me instrumente të ngjashme për të cilat ka çmime tregu dhe modelet e vlerësimit.

Fondi e mat vlerën e drejtë duke përdorur Nivelin 2 të hierarkisë së vlerës së drejtë, i cili reflekton rëndësinë e elementeve të përdorur në realizimin e vlerësimit, që shpjegohet si më poshtë:

- Niveli 2: Teknikat e vlerësimit të bazuara në elementet e vëzhgueshëm, në mënyrë direkte ose jo direkte (p.sh. që rrjedhin nga çmimet). Kjo kategori përfshin instrumente të vlerësuar nëpërmjet çmimeve të instrumenteve të ngjashëm të kuotuar në tregje aktive; çmimet e kuotuar të instrumenteve të njëjta ose të ngjashme në tregje jo shumë aktive; ose teknika të tjera vlerësimi, ku të gjithë elementet e rëndësishme vëzhgohen në mënyrë direkte ose jo direkte nga të dhënat e tregut.

Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare që tregtohen në tregje aktive bazohet në çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e kuotuar të shitësit. Për instrumentet financiare që nuk tregtohen në mënyrë të vazhdueshme dhe që nuk kanë transparencë në çmime, vlera e drejtë është më pak objektive dhe kërkon nivele të ndryshme të gjykimit, në varësi të likuiditetit, përqendrimit, pasigurisë së faktorëve të tregut, supozimeve mbi çmimet dhe rreziqeve të tjera që ndikojnë në instrument.

6. VLERA E DREJTË E AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE (VAZHDIM)

Paraaja dhe ekuivalentet e saj

Paraaja dhe ekuivalente e saj përfshijnë paratë në arkë, llogaritë rrjedhëse dhe depozitat me bankat rezidente. Sikurse këto gjendje janë afatshkurtra, vlera e drejtë e tyre është pothuajse e barabartë me vlerën e mbetur.

Investimet në letra me vlerë

Investimet në letra me vlerë përfshijnë bono thesari dhe obligacione të qeverisë. Vlera e drejtë e tyre llogaritet duke përdorur modelin e flukseve të skontuara të parave bazuar në normën e brendshme aktuale të kthimit e përshtatshme për maturitetin e mbetur. Investimet në letrat me vlerë janë mbajtur me vlerën e drejtë.

Tabela e mëposhtme analizon në kuadër të hierarkisë së vlerës së drejtë aktivet financiare të Fondit (në bazë të klasës) i matur me vlerën e drejtë më 31 dhjetor 2015.

Të gjitha matjet e vlerës së drejtë të publikuara janë matje të vlerës së drejtë periodike.

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivët financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	27,641,883	20,868,825
Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim	20,326,499	29,316,386
Aktivët financiarë të vlefshme për shitje	5,964,131	-
Paraaja dhe ekuivalentët të parasë	2,845,519	2,642,842
Totali	56,778,032	52,828,053

Vlerësimet janë përgatitur dhe shqyrtuar në baza mujore nga vlerësimi i Menaxherit të rrezikut që raporton dhe i jep rekomandime shoqërisë administruese në bazë mujore, në përputhje me vlerësimet mujore që janë dhënë për investitorët. Menaxheri i rrezikut konsideron përshtatshmërinë e modelit të vlerësimit, të dhënat hyrëse kryesore si dhe rezultatin e vlerësimit duke përdorur metoda të ndryshme të vlerësimit dhe teknika përgjithësisht të njohura si standarde në kuadër të industrisë. Menaxheri i rrezikut mund të kryejë testimin përsëri duke marrë në konsideratë rezultatet aktuale të modeleve të ndryshme dhe se si ata historikisht janë në një linjë me transaksionet aktuale të tregut. Gjithashtu banka kujdestare është përgjegjëse për shqyrtimin e rivlerësimeve përmes një procedure të përditshme konfirmimi.

7. VLERËSIMET DHE GJYKIMET KRITIKE KONTABËL

Fondi bën vlerësime dhe supozime të cilat ndikojnë shumat e raportuara të aktiveve dhe detyrimeve brenda vitit të ardhshëm financiar. Vlerësimet dhe gjykimet rishikohen vazhdimisht dhe bazohen në eksperiencën dhe faktorët e tjerë, duke përfshirë pritjet e ngjarjeve të ardhshme të cilat besohet të jenë të arsyeshme duke marrë në konsideratë rrethanat.

Vlera e drejtë e investimeve e pakuotuar në një treg aktiv

Vlerat e drejta të letrave me vlerë që nuk janë të kuotuar në një treg aktiv përcaktohen duke përdorur teknika vlerësimi, kryesisht të ardhurat shumëfishme, flukset e parasë të skontuara dhe transaksioneve të kohëve të fundit të krahasueshme. Modelet e përdorura për të përcaktuar vlerat e drejta janë të vlefshme dhe të rishikohen periodikisht nga Shoqëria Administruese. Inputet në modele me të ardhurat e shumëfishta përfshijnë të dhëna të vëzhgueshme, siç janë shumëfisha të të ardhurave të kompanive të krahasueshme me kompaninë përkatëse të portofolit, dhe të dhëna të pavëzhgueshme, të tilla si të ardhurat e parashikuara për kompaninë portofolit. Në modelet e skontuara të flukseve monetare, inputet jo të vëzhgueshme janë flukset e parasë të projektuara të kompanisë përkatëse portofolit dhe primit të rrezikut për likuiditet dhe rrezikun e kreditit që janë të përfshira në normën e skontimit. Menaxhimi përdor modele për të rregulluar kthimin e kapitalit neto të vëzhguar për të reflektuar strukturën aktuale të financimit të borxhit / kapitalit neto të investimeve të vlerësuar të kapitalit. Modelet janë të kalibruar nga mbrapa- testimi për rezultatet aktuale/ çmimet e daljes të arritura për të siguruar që rezultatet janë të besueshme.

7. VLERËSIMET DHE GJYKIMET KRITIKE KONTABËL (VAZHDIM)

Statusi i entitetit të investimeve

Në përcaktimin e statusit të Fondit si një entitet të investimit në përputhje me SNRF 10, Shoqëria Administruese konsideron faktet e mëposhtme:

- a) Fondi ka grumbulluar asetet monetare nga investitorët e tij në mënyrë që të rrisë investimet financiare dhe për të ofruar shërbime të menaxhimit në lidhje me këto investime;
- b) Fondi ka për qëllim të gjenerojë kapitale dhe kthime në të ardhura nga investimet të cilat do të shpërndahen në përputhje me kërkesat e kontribuesit; dhe
- c) Fondi vlerëson performancën e investimeve mbi bazën e vlerës së drejtë (përveç atyre të mbajtura deri në maturim), në përputhje me politikën e përcaktuar në këto pasqyra financiare. Edhe pse Fondi plotëson të tre kriteret përcaktuese, Shoqëria Administruese e ka vlerësuar gjithashtu qëllimin e biznesit të Fondit, strategjitë e investimit për investimet financiare, natyrën e çdo të ardhure nga investimet dhe modelet e vlerës së drejtë. Shoqëria Administruese bëri këtë vlerësim për të përcaktuar nëse fusha të tjera të gjykitimit do të ekzistojnë në lidhje me karakteristikat tipike të një njësie ekonomike të investimit kundrejt atyre të Fondit.

8. TË ARDHURAT NGA INTERESI

Të ardhurat nga interesi përbehen si më poshtë:

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2014
Obligacione të Qeverisë	3,141,491	3,135,361
Të ardhurat nga interesi i depozitave	33,257	79,766
Të ardhurat nga interesi i llogarive rrjedhëse dhe të ardhura të tjera	13	267
Të ardhurat nga interesi i Repos	13,917	-
Totali	3,188,678	3,215,394

9. NDRYSHIME TË TJERA NETO NË VLERËN E DREJTË

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 dhjetor 2014
Aktive financiare të mbajtura për tregtimin me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes, të vlefshme për shitje dhe të mbajtura deri në maturim	1,078,423	(489,698)
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	1,078,423	(489,698)
Fitime të realizuara nga investimet	163,817	670,237
Humbje të realizuara nga investimet	(52,755)	(128,128)
Fitime të porealizuara nga investimet	1,184,051	330,364
Humbje të porealizuara nga investimet	(689,112)	(820,062)
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	606,001	52,411

10. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA ME VLERË TË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES

Aktivët financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes janë paraqitur si më poshtë:

(in thousands of Lek)

Afatgjata	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare	17,172,340	14,462,308
	17,172,340	14,462,308
Afatshkurtra		
Bono Thesari	10,469,543	6,406,517
	10,469,543	6,406,517
Totali	27,641,883	20,868,825

Aktivët financiarë me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes mund të detajohen përsa i përket kategorive si në vijim:

	Vlera Nominale	Primi /(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e drejtë fitim /(humbje)	Market value
Bono thesari	10,605,610	292.507	-	156,440	10,469,543
Obligacione Qeveritare	16,255,072	300,117	282,454	334,697	17,172,340
31 Dhjetor 2015	26,860,682	7,610	282,454	491,137	27,641,883

	Vlera Nominale	Primi /(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e drejtë fitim /(humbje)	Market value
Bono thesari	6,527,760	(117,670)	-	(3,573)	6,406,517
Obligacione Qeveritare	13,067,466	1,632,693	248,274	(486,125)	14,462,308
31 Dhjetor 2014	19,595,226	1,515,023	248,274	(489,698)	20,868,825

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 janë paraqitur më poshtë:

Bono Thesari	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	6,527,760	3,605,325
Blerje gjatë vitit	15,050,610	6,527,760
Të maturuara gjatë vitit	(10,927,760)	(3,605,325)
Më 31 dhjetor	10,605,610	6,527,760

Obligacione Qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	13,067,466	10,620,303
Blerje gjatë vitit	12,392,522	12,382,257
Të maturuara gjatë vitit	(9,204,917)	(9,935,094)
Më 31 dhjetor	16,255,071	13,067,466

11. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

Afatgjata	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare	20,326,499	28,228,635
	20,326,499	28,228,635
Afatshkurtra		
Bono thesari	-	1,087,751
	-	1,087,751
Totali	20,326,499	29,316,386

Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e tregut
Obligacione Qeveritare	19,903,850	4,634	418,015	20,326,499
31 Dhjetor 2015	19,903,850	4,634	418,015	20,326,499
	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e tregut
Bono thesari	1,091,770	(4,019)	-	1,087,751
Obligacione Qeveritare	27,630,773	6,958	590,904	28,228,635
31 Dhjetor 2014	28,722,543	2,939	590,904	29,316,386

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare të mbajtura deri në maturim më 31 dhjetor 2015 janë paraqitur më poshtë:

Bono thesari	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	1,091,770	1,000,000
Blerje gjatë vitit	-	1,091,770
Të maturuara gjatë vitit	(1,091,770)	(1,000,000)
Më 31 dhjetor	-	1,091,770
Obligacione qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	27,630,773	23,896,173
Blerje gjatë vitit		4,464,600
Të maturuara gjatë vitit	(7,726,923)	(730,000)
Më 31 dhjetor	19,903,850	27,630,773

12. AKTIVË FINANCIARË TË VLEFSHME PËR SHITJE

Aktivët financiarë të vlefshme për shitje mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

Afatgjata	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare	5,964,131	-
Totali	5,964,131	-

12. AKTIVË FINANCIARË TË VLEFSHME PËR SHITJE (VAZHDIM)

Aktivët financiarë të vlefshme për shitje mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

	Vlera Nominale	Vlera e drejtë fitim /(humbje)	Interesi i përlogaritur	Vlera e tregut
Obligacione Qeveritare	5,277,599	583,485	103,048	5,964,131
31 Dhjetor 2015	5,277,599	583,485	103,048	5,964,131

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare të të vlefshme për shitje më 31 dhjetor 2015 janë paraqitur më poshtë

Obligacione qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	-	-
Blerje gjatë vitit	5,277,599	-
Të maturuara gjatë vitit	-	-
Më 31 dhjetor	5,277,599	-

13. PARAJA DHE EKVIVALENTË TË SAJ

Për qëllime të pasqyrës së flukseve parasë, paraja dhe ekuivalentet e saj përfshijnë tepricat e mëposhtme me maturim origjinal prej më pak se 90 ditë:

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogaritë rrjedhëse me banken kujdestare	24,735	17,435
Total i llogarive rrjedhëse	24,735	17,435
Depozita	2,137,000	1,964,000
Repo	683,680	660,633
Interesi i përlogaritur	104	774
Totali i depozitave dhe repo	2,820,784	2,625,407
Totali i parasë ekuivalentë të saj	2,845,519	2,642,842

14. DETYRIME TË TJERA

Detyrimet e tjera përfshijnë tatimin në burim mbi të ardhurat personale të mbajtur nga Shoqëria Administruese në lidhje me përfitimet kapitale nga tërëqjet e kontributoreve gjatë muajit Dhjetor. Shoqëria administruese vepron si agjent mbledhës për Fondin, sipas ligjit nr. 8438 "Tatimi mbi të ardhurat" i datës 28.12.1998.

15. AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Kapitali i përkushtuar	52,548,056	42,593,056
Kontributet kapitale kumulative	14,514,599	23,754,559
Pagesa të kapitalit kumulative	(14,110,164)	(16,421,072)
Kontributet kumulative të kapitalit neto	52,952,491	49,926,543
Fitimet e përealizuara neto kumulative	1,189,487	(489,698)
Fitimet e realizuara neto kumulative	3,188,678	3,757,504
Shpenzime të tjera neto kumulative	(697,012)	(646,293)
Rritja e aktiveve neto që i atribuohet kontribuesve	3,681,151	2,621,513
Totali i aktiveve neto që i atribuohet kontribuesve	56,633,642	52,548,056
Numri i njërive të fondit	43,918	43,521
Aktivitet për njësi	1,290	1,207

16. PALËT E LIDHURA

Palët konsiderohen si të lidhura në qoftë se njëra palë ka aftësinë për të kontrolluar palën tjetër ose të ushtrojë ndikim të rëndësishëm mbi palën tjetër në marrjen e vendimeve financiare ose operationale.

Palët e lidhura të Fondit janë Raiffeisen INVEST - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a, e cila menaxhon Fondin, banka kujdestare e Fondit dhe Raiffeisen Bank sh.a. si aksionar i vetëm i shoqërisë administruese. Që nga dhe për vitin që përfundon më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 Fondi ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura me të:

(shumat në mijë Lek, përveç rasteve kur tregohet ndryshe)

Paraja dhe ekuivalentë të parasë	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogari rrjedhëse ne Bankën Kujdestare	24,735	17,435
Totali	24,735	17,435

Depozita	December 31, 2015	December 31, 2014
Depozita me Raiffeisen Bank sha	492,000	1,964,000
Interesi i përllogaritur	-	530
Totali	492,000	1,964,530

Detyrime ndaj Shoqërisë administruese	December 31, 2015	December 31, 2014
Tarifë e pagueshme ndaj Shoqërisë administruese	59,994	55,826
Totali	59,994	55,826

16. PALËT E LIDHURA (VAZHDIM)

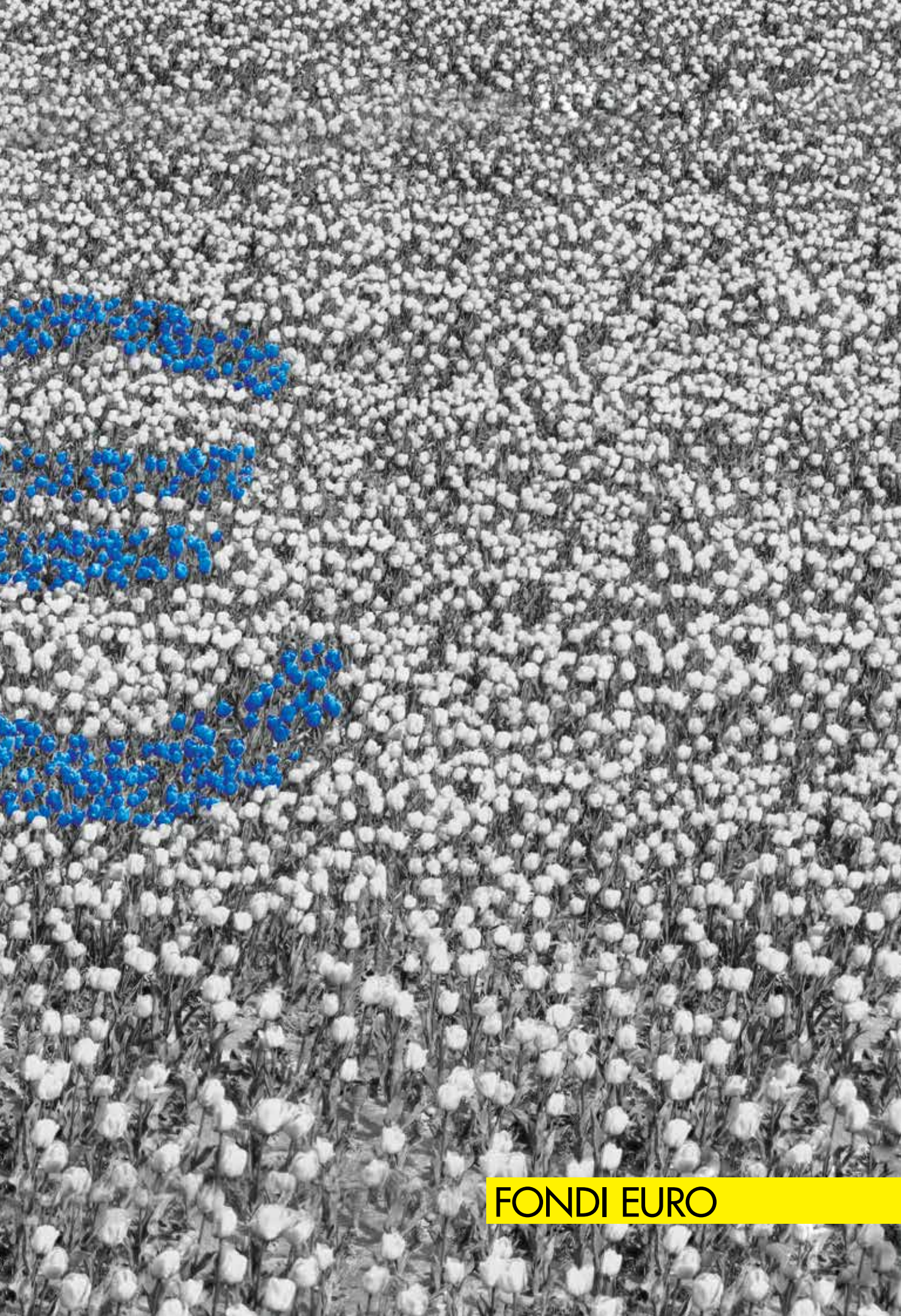
Të ardhura	Viti i mbyllur 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur 31 dhjetor 2014
Të ardhura nga interesat nga depozitat me të maturuara brenda vitit dhe llogaritë rrjedhëse	-	530
Totali	-	530

Shpenzime	Viti i mbyllur 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur 31 dhjetor 2014
Tarifa e Shoqërisë administruese	697,012	646,292
Totali	697,012	646,292

17. NGJARJE PAS DATËS SË BILANCIT

Nuk ka ngjarje pasuese pas datës së raportimit që mund të kërkojnë ose rregullim ose prezantim shtesë në pasqyrat financiare.





FONDI EURO

FONDI RAIFFEISEN INVEST EURO

Raporti i Audituesit të Pavarur
dhe Pasqyrat Financiare
për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015

Përmbajtja

RAPORTI I AUDITORIT TË PAVARUR	204
1. Hyrje	210
2. Përmbledhje të politikave të rëndësishme kontabël	210
3. Manaxhimi i rrezikut financiar	214
4. Manaxhimi i rrezikut të kapitalit	217
5. Strategjia e investimit	217
6. Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare	219
7. Vlerësimet dhe gjykimet kritike kontabël	220
8. Të ardhurat nga interesi	221
9. Ndryshime të tjera neto në vlerën e drejtë	221
10. Humbje nga kursi i këmbimit	222
11. Aktive financiare të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	222
12. Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	223
13. Investime në kuota të fondeve të tjera	224
14. Paraja dhe ekuivalentë të saj	225
15. Detyrime të tjera	225
16. Aktivët neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave	225
17. Palët e lidhura	226
18. Ngjarje pas datës së raportit	226

Fondi Raiffeisen Invest Euro



Deloitte Audit Albania sh.p.k.
Rr. Elbasanit
Pallati poshte Fakulteti Gjeologji-
Miniera
Tirana, Albania
Tel. +355 4 45 17 920
www.deloitte.al

VAT (NUIS) No: L41709002H

Për aksionarët dhe Drejtimin e Raiffeisen Invest - Shoqëri Administruese e Fondëve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.

Raporti mbi Pasqyrat Financiare

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Euro ("Fondi") bashkëngjitur, të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015 dhe pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbljedhëse, pasqyrën e ndryshimeve të kapitalit dhe pasqyrën e rrjedhës së parash për vitin e mbyllur në këtë datë, si dhe një përmbljedhje të politikave bazë kontabel dhe informacione të tjera shpjeguese.

Përgjegjësia e Drejtimit për Pasqyrat Financiare

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të këtyre pasqyrave financiare në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar, dhe për kontrollin e brendshëm i cili, në masën që përcaktohet nga Drejtimi, është i nevojshëm për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare pa pasaktësi materiale, si pasojë e mashtrimeve apo pasaktësive.

Përgjegjësia e Audituesit

Përgjegjësia jonë është që, bazuar në auditimin tonë, të shprehim një opinion mbi këto pasqyra financiare. Ne e kryejmë auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit. Këto standarde kërkojnë që ne të përbushim kërkesat e etikës dhe të planifikojmë dhe të kryejmë auditimin, me qëllim që të përfitojmë siguri të arsyeshme që pasqyrat financiare nuk kanë pasaktësi materiale.

Auditimi përfshin kryerjen e procedurave për sigurimin e të dhënave të auditimit për vlerat dhe deklarimet në pasqyrat financiare. Procedurat e përzgjedhura varen nga gjykimi i audituesit, përfshirë këtu dhe vlerësimin e rreziqeve të ekzistencës së pasaktësive materiale në pasqyrat financiare, gofë si rezultat i mashtrimeve apo i gabimeve. Gjatë vlerësimit të rreziqeve, audituesi merr në konsideratë kontrollin e brendshëm në lidhje me përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në mënyrë që të projektojë procedurat e auditimit, të cilat janë të përshtatshme në rrethana të caktuara, por jo për qëllimin e shprehjes së një opinioni mbi efektivitetin e kontrollit të brendshëm të entitetit. Një auditim përfshin gjithashtu vlerësimin për përshtatshmërinë e politikave kontabel të përdorura dhe arsyeshmërinë e vlerësimeve kryesore të bëra nga Drejtimi, si dhe vlerësimin e paraqitjes së përgjithshme të pasqyrave financiare.

Ne besojmë se të dhënat e auditimit që kemi marrë ofrojnë baza të mjaftueshme dhe të përshtatshme për dënimin e opinionit tonë të auditimit.

Opinion

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare paraqesin në mënyrë të drejtë, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Raiffeisen Invest – Fondi Euro më 31 dhjetor 2015 si dhe performancën financiare dhe rrjedhën e parash për vitin e mbyllur në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see <http://www.deloitte.com/uk/about> for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Çështje të tjera

Pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Euro për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2014 janë audituar nga një auditor tjetër, i cili ka shprehur një opinion të pakualifikuar mbi ato pasqyra financiare më 29 prill 2015.

Deloitte Audit Albania sh.p.k.

29 prill 2016

Tiranë, Shqipëri



Nuriona Sokoli Bërdica
Partneri Angazhim

Pasqyrat Financiare

Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

Të ardhura	Shënime	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Të ardhura nga interesi	8	457,470	482,878
Ndryshime të tjera në vlerën e drejtë të aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	9	(69,348)	(11,145)
Të ardhura të tjera		2,208	105
Totali i të ardhurave neto		390,150	471,838
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë Administruese		(160,551)	(150,822)
Shpenzime të tjera operationale		(69)	-
Humbje neto nga kursi i këmbimit	10	(128,343)	(94,490)
Totali i shpenzimeve		(288,963)	(245,312)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave nga aktiviteti i investimit		101,187	226,526

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

AKTIVET	Shënime	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	11	7,064,668	5,380,728
Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	12	337,933	4,474,080
Kuota në fonde investimi	13	682,140	589,190
Paraja dhe ekuivalentë të saj	14	2,287,775	769,191
Llogari të arkëtueshme të tjera		-	106
TOTALI		10,372,516	11,213,295
DETYRIMET			
Detyrime ndaj Shoqërisë Administruese		13,270	14,211
Detyrime për daljet nga fondi		1,629	10,425
Detyrime të tjera	15	2,109	938
Totali i detyrimeve afatshkurtra		17,008	25,574
TOTALI I DETYRIMEVE		17,008	25,574
AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE	16	10,355,508	11,187,721
Numri i kuotave të emetuara të Fondit		688,459	744,638
AKTIVET NETO PËR NJËSI		15,042	15,024

Këto pasqyra financiare janë miratuar më 15 mars 2016 në emër të Fondit nga Këshilli i Administrimit të Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. dhe u firmosën nga:

Administrator i Përgjithshëm
Resmi HIBRAJ

Zv.Administratore e Përgjithshme
Edlira KONINI

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e ndryshimeve në kapital për aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të njëjësive për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë Lek)

	Shënime	Viti i mbyllur në 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur në 31 dhjetor 2014
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		11,187,722	7,735,486
Kontribute		3,055,878	6,731,255
Rritja neto nga transaksionet e shitblerjes së kuotave		(3,989,278)	(3,505,545)
Rritja neto nga transaksionet		10,254,322	10,961,196
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga aktiviteti i investimit		101,187	226,527
Aktive neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave	16	10,355,508	11,187,721
NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT			
Kuota të emetuara mbi bazën e kontributeve		202,118	455,118
Kuota të tërhequra për shkak të pagesave të përfitimeve		(258,296)	(242,571)
RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT	16	(56,178)	212,547

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e flukseve të parasë për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në mijë mijë Lek)

	Notes	Viti i mbyllur në 31 dhjetor 2015	Viti i mbyllur në 31 dhjetor 2014
Flukset e parasë nga aktiviteti operacional			
Rritja në shumën që i atribuohet kontribuesve		101,187	226,526
Rregullime për:			
Fitime të porealizuara nga rivlerësimi i aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit dhe humbjes		(65,210)	(37,063)
Të ardhura nga interesi	8	(457,470)	(482,878)
Tarifa e Shoqërisë Administruese		160,551	150,822
Flukset e parasë të përdorura në aktivitetet operacionale		(260,942)	(144,593)
Rritja në aktivet financiare me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes		(1,628,614)	(2,938,518)
Ulje / (rritja) në aktivet financiare të mbajtura deri në maturim		(4,208,464)	(68,240)
Rritja në Investimet në kuota		(125,840)	(560,560)
(Ulja) / rritja neto në detyrimet ndaj Shoqërisë Administruese		(941)	4,676
(Ulja) / rritja neto në detyrimet e tjera		(1,182)	572
Flukset e parasë nga / (të përdorura) në aktivitetet operacionale		2,190,944	(3,706,663)
Interesi i arkëtuar		423,026	457,783
Tarifa e paguar e Shoqërisë Administruese		(161,986)	(146,146)
Flukset e parasë neto nga / (të përdorura) në aktivitetet operacionale		(2,451,984)	(3,395,026)
Flukset e parasë nga aktivitetet financuese			
Kontribute marrë nga mbajtësit e njësisë		3,055,878	6,731,255
Kontributet të paguara mbajtësive të njësisë		(3,989,278)	(3,523,731)
Flukset e parasë neto (të përdorura) / nga aktivitetet financuese		(933,400)	3,207,524
Rritje neto në e flukset e parasë		1,518,584	(187,502)
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	14	769,191	956,693
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fund të vitit	14	2,287,775	769,191

Shënimet nga faqja 9 në 31 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

1. HYRJE

Fondi i investimit Raiffeisen Invest Euro ("Fondi") është një fond investimi me ofertë publike i licensuar nga Autoriteti i Mbykqyrjes Financiare ("AMF") bazuar në ligjin nr. 10198 më datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe bazuar në vendimin nr. 180 më datë 13 dhjetor 2011.

Aktivitetet investuese të fondit manaxhohen nga Raiffeisen INVEST sh.a – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive ("Shoqëria Administruese").

Objekti i Fondit është që ti japë investitorit një kthim nga investimi në përputhje me një menaxhim të kujdesshëm të portofolit, duke ruajtur nivelin e kapitalit dhe të likuiditetit të nevojshëm.

Te ardhurat nga investimi në Fond janë subjekt i tatimit mbi të ardhurat personale dhe lidhen me të ardhurat kapitale të kontribuesve të cilat taten në normën 15%. Shoqëria e Administrimit vepron si një agjent mbledhës në emër të Fondeve.

Fondi i ofron investimin në kuota një grupi të gjerë investitorësh të cilët janë kryesisht individë.

Mbështetur në Ligjin nr. 10197, datë 10.12.2009, Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare ka miratuar First Investment Bank Albania sh.a. si bankë depozitare e Fondit të Investimit Raiffeisen Invest Euro ("Depozitari"). Shoqëria Administruese dhe Depozitari do të mbajnë aktivet, veprimet dhe regjistrimet e veta të ndara nga aktivet, veprimet dhe regjistrimet kontabël të Fondit të Investimit Raiffeisen Invest Euro.

Këto pasqyra financiare janë autorizuar për publikim nga Bordi i Drejtorëve më 15 mars 2016.

Këshilli i Administrimit si organi qëndror i Shoqërisë përbëhet nga 8 antarë si më poshtë:

Z. Serge GUAY	Kryetar i Këshillit të Administrimit
Znj. Christa GEYER	Zv/Kryetare e Këshillit të Administrimit
Znj. Donalda GJORGA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Znj. Alda SHEHU	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Barbora VALKOVA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Vanita NIKOLLA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Z. Resmi HIBRAJ	Anëtar i Këshillit të Administrimit
Znj. Edlira KONINI	Anëtare e Këshillit të Administrimit

Administrators:

Mr. Resmi Hibraj	General Administrator
Mrs Edlira Konini	Deputy General Administrator

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL

a) Bazat e përgatitjes

Pasqyrat financiare të Fondit Raiffeisen Invest Euro janë përgatitur mbi një bazë vijimësie dhe në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

Pasqyrat financiare janë përgatitur nën parimin e kostos historike, siç modifikohen nga rivlerësimi i aktiveve financiare dhe pasiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes.

Këto pasqyra financiare janë paraqitur në Lek Shqiptar ("Lek"), nëse nuk është shprehur ndryshe. Nëse nuk është shënuar, informacioni financiar i raportuar në Lek është rrumbullakosur në mijëshen më të afërt.

Përgatitja e pasqyrave financiare në përputhje me SNRF kërkon përdorimin e vlerësimeve kontabël kritike. Ajo gjithashtu kërkon që Shoqëria Administruese të ushtrojë gjykimin e saj në procesin e zbatimit të politikave kontabël për Fondin.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

a) Bazat e përgatitjes (vazhdim)

Ndryshimet në supozime mund të ketë një ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare në periudhën që supozimet kanë ndryshuar. Manaxhimi beson se supozimet e aplikuara janë të përshtatshme dhe se për këtë arsye pasqyrat financiare të Fondit paraqesin gjendjen financiare dhe rezultatet në mënyrë të drejtë. Zonat që përfshijnë një shkallë më të lartë të gjykimit ose kompleksitetit, apo fushat ku supozimet dhe vlerësimet janë të rëndësishme për pasqyrat financiare janë paraqitur në Shënimin 7.

b) Standarde dhe Interpretime në fuqi për periudhën raportuese

Ndryshimet e mëposhtme të standardeve ekzistuese të publikuara nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Kontabilitetit dhe interpretimet e publikuara nga Komiteti i Interpretimeve të Raportimeve Financiare Ndërkombëtare janë në fuqi për periudhën raportuese:

- **Ndryshimet në SNK 19 “Përfitimet e punonjësve”** - Planet e përfitimit të Përcaktuara: Kontributet e Punonjësve (në fuqi për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme “Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2010-2012)”** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 2, SNRF 3, SNRF 8, SNRF 13, SNK 16, SNK 24 dhe SNK 38) kryesisht me qëllim që të shmangen mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme “Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2011-2013)”** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 1, SNRF 3, SNRF 13 dhe SNK 40) kryesisht me qëllim që të shmangin mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014).

Këto ndryshime në standardet dhe interpretimet ekzistuese nuk kanë ndikuar në politikat kontabël, pozicionin financiar dhe performancën e Fondit.

c) Standarde dhe interpretime në publikim akoma jo në fuqi

Në datën e autorizimit të këtyre pasqyrave financiare, standardet, përmirësimet dhe interpretimet e mëposhtme ishin publikuar por akoma nuk ishin në fuqi. Asnjë prej tyre nuk pritet të ketë efekt të ndjeshëm në pasqyrat e Fondit.

- **SNRF 9 “Instrumentat financiare”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2018),
- **SNRF 14 “Llogaritë e shtyra të Rregullatorit”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **SNFR 15 “Te ardhura nga kontratat me klientët”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2017),
- **SNRF 16 “Qiratë”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2019),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNK 28 “Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje te përbashkëta”**- Shitja apo kontributi i pasurive ndërmjet një investitori dhe bashkëpunëtorit të tij ose sipërmarrje të përbashkët (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNRF 12 “Dhënia e informacioneve shpjeguese për përfshirje me entitete të tjera” dhe SNK 28 “Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta”** - Subjektet e investimeve: Përfshirje konsolidimi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 11 “Marrëveshjet e përbashkëta”** - Kontabiliteti për blerjet e interesave në operacionet e përbashkëta (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 1 “Paraqitja e pasqyrave financiare”** - Iniciativat e zbulimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshimet në SNK 7 “Pasqyra e Fluksit të Parasë”** - Nisma Për Paraqitje (efektive për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas 1 janar 2017),
- **Ndryshime në SNK 12 “Tatimet mbi të ardhurat”**, - Njohja e aktiveve tatimore të shtyra për Humbjet e Përealizuara (efektive për vjetore periudhat që fillojnë më ose pas datës 1 janar 2017)

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

c) Standarde dhe interpretime në publikim akoma jo në fuqi (vazhdim)

- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 38 “Aktive jo-materiale”** - Sqarim i metodave të pranueshme të zhvleresimit dhe amortizimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 41 “Agrobiznesi”** - Agrobiznes: Bimët bartesi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 27 “Pasqyrat financiare individuale”** - Metoda e kapitalit në pasqyrat financiare individuale (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në disa standarde “Përmirësimet e SNRF-ve (2012-2014)”** që rezultojnë nga projekti i përmirësimit vjetor të SNRF-ve (SNRF 5, SNRF 7, SNRF13, SNK 19, SNK 34) kryesisht me qëllim heqjen e mospërputhjeve dhe sqarimin e fjalëve (ndryshimet duhet të aplikohen për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016).

Fondi ka zgjedhur të mos adoptojë këto standarde, rishqyrtime dhe interpretime përpara datës së tyre efektive. Drejtimi parashikon se adoptimi i këtyre standarteve nuk do të ketë impakt material në pasqyrat financiare të Fondit në periudhën fillestare të zbatimit nga Fondi.

d) Entiteti i investimit dhe konsolidimi

Fondi ka investitorë të shumtë jo të lidhur dhe mban portofol investimesh të shumta. Fondi është caktuar që të plotësojë përkufizimin e një entiteti investimesh sipas SNRF 10, ndërsa kushtet e mëposhtme ekzistojnë:

- Fondi mbledh asete me qëllim që t’ju sigurojë investitorëve shërbime profesionale të menaxhimit të investimeve.
- Qëllimi i biznesit të Fondit, i cili u është komunikuar direkt investitoreve, është të investojë asetet me qëllim përfitimin e të ardhurave nga kapitali dhe të ardhurave nga investimet.
- Investimet janë të matura dhe vlerësuar mbi bazën e vlerës së drejtë.

e) Aktivet dhe detyrimet financiare

i Njohja

Aktivt financiare njihen në pasqyrën e pozicionit financiar në ditën kur entiteti bëhet palë kontraktuale në lidhje me një instrument në përputhje me blerjen e rregullt të tij. Një mënyrë e rregullt blerjeje ose shitjeje e një instrumenti financiar njihet si datë kontabilizimi të aktivitetit, datën e shlyerjes. Dita e shlyerjes është dita kur aktivi i lëvrohet entitetit. Dita e shlyerjes i referohet a) njohjes së aktivitetit në ditën kur ai merret nga entiteti b) ç’regjistrimit të aktivitetit dhe njohjes së fitimit/humbjes neto nga shitja në ditën kur ai lëvrohet/dërgohet nga entiteti. Kur aplikohet dita e shlyerjes, entiteti kontabilizon çdo ndryshim në vlerën e drejtë të aktivitetit gjatë periudhës midis datës së tregtimit dhe datës së shlyerjes. Me fjalë të tjera, ndryshimi në vlerë nuk njihet për aktivet të mbajtura me kosto ose kosto të amortizuara; por njihet si fitim ose humbje për aktivet e klasifikuar si aktive financiare të mbajtura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes; dhe njihet në pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave përmbledhëse për aktivet e vlefshme për shitje. Detyrimet njihen fillimisht në datën kur entiteti bëhet palë e kontratës.

iii Ç’regjistrimi

Fondi ç’regjistron një aktiv financiar kur mbarojnë të drejtat kontraktuale të flukseve të parase nga aktivi financiar, ose kur të drejtat për të arkëtuar flukse monetare kontraktuale të aktivitetit financiar janë transferuar në një transaksion me të cilin transferohen kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktiv financiar. Fondi nuk njihet një detyrim financiar kur detyrimet kontraktuale janë përmbushur, ndërprerë apo kanë përfunduar.

Fondi merr pjesë në transaksione me anë të të cilave transferon aktive të njohura në pasqyrën e pozicionit financiar, por mban në të gjitha ose kryesisht në të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktivitetit të transferuar, ose një pjesë të tyre. Nëse të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet mbahen, atëherë aktivet e transferuara nuk çregjistrohen nga pasqyra e pozicionit financiar. Në transaksionet në të cilat Fondi as nuk mban dhe as nuk transferon rreziqet dhe përfitimet e pronësisë mbi aktivet financiare, aktivi ç’regjistrohet nëse kontrolli mbi to humbet.

iii Matja e vlerës së drejtë

Pas njohjes fillestare të gjitha aktivet financiare (përveç atyre të mbajtura deri në maturitet) maten me vlerën e drejtë. Përkufizimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare është përcaktuar duke përdorur teknika të vlerësimit. Metodat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e flukseve monetare të skontuara dhe krahasimin me instrumente të tjerë të ngjashëm, për të cilat ekzistojnë çmime tregu dhe metoda vlerësimi. Ndryshimet në vlerën e drejtë janë njohur menjëherë në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

e) Aktivet dhe detyrimet financiare (vazhdim)

iv *Identifikimi dhe matja e zhvlerësimit*

Në çdo datë raportimi Fondi vlerëson, nëse ka një evidencë objektive që aktivet financiare, të cilat nuk mbahen me vlerën e drejtë përmes fitimit - humbjes, janë zhvlerësuar. Aktivet financiare zhvlerësohen kur evidenca objektive paraqet që një ngjarje që sjell humbje ka ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitetit dhe që ngjarja që sjell humbje ka ndikim në flukset e ardhshme të parasë së aktivitetit, të cilat mund të maten me besueshmëri.

v *Investime të mbajtura deri në maturim*

Investimet e mbajtura deri në maturim janë aktive financiare me pagesa fikse ose të përcaktuara dhe maturitetet të fiksuar që Shoqëria ka synimin e qartë dhe aftësinë për të mbajtur deri në maturim, dhe të cilat nuk janë përcaktuar me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes ose në dispozicion për shitje. Investimet e mbajtura deri në maturim mbahen me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Çdo shitje ose riklasifikim i shumave të konsiderueshme të investimeve të mbajtura deri në maturim që nuk janë afër maturimit të tyre do të rezultonte në riklasifikimin e të gjithë investimeve të mbajtura deri në maturim si të disponueshme për shitje, dhe do të parandalonte Kompaninë të klasifikonte letrat me vlerë për qëllime investimi si instrumenta të mbajtura deri në maturim për periudhën aktuale dhe gjatë dy viteve financiare pasuese.

vi *Investimeve të mbajtura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes*

Fondi mban disa instrumenta me vlerën e drejtë, me ndryshimet e vlerës së drejtë të njohura menjëherë në fitim ose humbje, siç përshkruhet në politikën kontabël 2 (c) (iii). Një prezantim të detajuar të matjeve të vlerës së drejtë paraqiten në shënimin 6 dhe 7.

f) **Paraja dhe ekuivalentë të saj**

Paraja dhe ekuivalentët e saj përfshijnë aktive financiare me shkallë likuiditeti të lartë, me maturitet më të vogël se tre muaj, të cilat nuk ndikohen shumë nga ndryshimet në vlerën e drejtë dhe përdoren nga Fondi për administrimin e angazhimeve afatshkurtra. Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahen në pasqyrën e pozicionit financiar me kosto të amortizuar.

g) **Llogaritë e arkëtueshme**

Llogaritë e arkëtueshme njihen në fillim në pasqyrën e pozicionit financiar me vlerën e drejtë dhe maten në vazhdim me kosto të amortizuar, duke i zbritur zhvlerësimin.

h) **Llogari të pagueshme dhe të tjera**

Llogaritë e pagueshme dhe të tjera janë paraqitur me kosto të amortizuar.

i) **Rënia në vlerë e aktiveve jo-financiare**

Vlera kontabël e aktiveve jo-financiare të Fondit rishikohet në çdo datë raportimi për të përcaktuar nëse ka evidenca për zhvlerësim. Nëse ka evidenca të tilla atëherë vlerësohet vlera e rikuperueshme e aktivitetit. Një humbje nga rënia në vlerë njihet nëse vlera kontabël e një aktiviteti ose e njësisë gjeneruese të parasë tejkalon vlerën e rikuperueshme. Një njësi gjeneruese e parasë është grupi më i vogël i identifikueshëm i aktiveve që gjeneron flukse monetare që janë të pavarura nga aktivitetet dhe grupet e tjera. Humbjet nga rënia në vlerë njihen në fitim ose humbje. Shuma e rikuperueshme e një aktiviteti ose e njësisë gjeneruese të parasë është më e madhe se vlera e tij në përdorim dhe se vlera e drejtë minus koston e shitjes. Në vlerësimin e vlerës në përdorim, flukset e ardhshme të parasë janë skontuar në vlerën e tyre aktuale duke përdorur një normë skontimi para taksave që reflekton vlerësimin aktual të tregut për vlerën në kohë të parasë dhe rreziqet specifike për aktivitetin. Humbjet nga zhvlerësimi të njohura në periudhat e mëparshme vlerësohen në çdo datë raportimi për të parë nëse humbja është zvogëluar apo nuk ekziston. Humbja nga rënia në vlerë rimerret nëse ka pasur një ndryshim në vlerësimet e përdorura për përcaktimin e vlerës së rikuperueshme. Humbja nga rënia në vlerë anulohet deri në atë masë sa vlera kontabël e aktivitetit nuk tejkalon vlerën kontabël që do të përcaktohej duke i zbritur amortizimin, në qoftë humbje nga rënia nuk ishte njohur.

j) **Kuotat e shlyeshme**

Fondi emeton kuota të shlyeshme, me kërkesë të investitorit. Kuotat klasifikohen si detyrime financiare. Çdo investitor që ka bërë shlyerje të kuotave të tij, mund të ri-investojë në Fond nëpërmjet depozitimit të mjeteve monetare ekuivalente me vlerën e kuotave të kërkuara. Kuotat janë të shlyeshme çdo ditë. Në momentin e kërkesës për shlyerje, kuotat që do të shlyhen mbarten në vlerën e shlyerjes si detyrim i pagueshëm në pasqyrën e pozicionit financiar të Fondit. Vlera neto e aktiveve.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

k) Vlera neto e asetëve

Vlera neto e asetëve është e barabartë me vlerën totale të aktiveve neto minus detyrimet e Fondit.

l) Vlera e kuotës së Fondit

Vlera e një kuote të Fondit është e barabartë me vlerën neto të asetëve të pjesëtuar me numrin e kuotave në datën e raportimit. Bazuar në politikën e Fondit, vlera e një kuote në nisjen e Fondit ishte e barabartë me 100 Euro.

m) Investimet në kuota

Investimet në kuota janë investime në kuota të fondeve të tjera të investimit, të cilët nga ana e tyre kanë një portofol të përqëndruar në obligacione dhe të diversifikuar sipas sektoreve, hapësirës gjeografike etj. Qëllimi i investimit në këtë lloj instrumenti është për të përfutur të ardhura nga rivlerësimi i çmimit të kuotës. Investimi njihet fillimisht me kosto, duke përfshirë kostot e transaksionit, dhe më pas vlerësohet në vlerën e drejtë të përditesuar për të pasqyruar kushtet e tregut në fund të periudhës raportuese. Vlera e drejtë e investimeve është çmimi që do të marret nga shitja e aktivit në një transaksion të rregullt, pa zbritje të kostove të transaksionit.

n) Të ardhurat nga interesi

Të ardhurat nga interesi përfshijnë hyrjet nga kuponat e obligacioneve dhe interesat nga depozitat maturuara gjatë vitit dhe nga interesat e llogarise rrjedhese. Të ardhurat nga interesi njihen në bazë përlllogaritjeje.

o) Tarifa e shoqërisë administruese

Fondi duhet t'i paguajë Shoqërisë së Administrimit një tarifë prej 1.5% në vit (2014: 1.5%) të vlerës së asetëve neto, si shpenzim i cili llogaritet në baza ditore.

p) Fitimi / humbje të realizuara

Fitim / humbjet e realizuara njihen nga shitja e letrave me vlerë ose kuotave dhe janë llogaritur si diferencë midis çmimit të ofruar dhe vlerës së principalit dhe interesit të maturuar të letrave me vlerë të blera me premium ose zbritje dhe si diferencë e çmimit të blerjes dhe të shitjes për kuotat. Këto dallime njihen në fitim ose humbje kur ndodhin.

q) Fitimi / humbje të porealizuara

Fitimi / humbja e porealizuar njihet si diferencë midis koston dhe vlerës së drejtë. Kur letrat me vlerë/kuotat shiten fitim / humbja e porealizuar transferohet në fitim/ humbjen për periudhën.

r) Krahasueshmëria

Të gjitha shumat janë raportuar ose paraqitur me informacione krahasuese.

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR

a) Përmbledhje

Aktivitetet e Fondit e ekspozojnë atë ndaj një shumëllojshmërie rreziqesh financiare: rrezikut të tregut (duke përfshirë rrezikun e këmbimit valutor, rrezikun e normës së interesit dhe rreziqet të tjera të çmimeve), rrezikut të kredisë dhe rrezikut të likuiditetit.

Fondi është i ekspozuar edhe ndaj rreziqeve operacionale të tilla si rreziku i kujdestarisë. Rreziku i kujdestarisë është rreziku i humbjes së letrave me vlerë të mbajtura në kujdestari të shkaktuar nga neglizhenca e kujdestarit. Edhe pse është vendosur një kuadër i përshtatshëm ligjor që eliminon rrezikun e humbjes së vlerës së letrave me vlerë të mbajtura nga kujdestari, në rast të dështimit të saj, aftësia e Fondit për të transferuar letrat me vlerë mund të dëmtohet përkohësisht. Programi i përgjithshëm i menaxhimit të rrezikut të Fondit kërkon të maksimizojë kthimin që vjen nga niveli i rrezikut për të cilat Fondi është i ekspozuar dhe kërkon për të minimizuar efektet e mundshme negative mbi performancën financiare të Fondit.

Struktura e administrimit të rrezikut

Në bazë të ligjit nr. 10198, datë 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" Shoqëria e Administrimit ka përfshirë në strukturën e saj, Njësinë e Menaxhimit të Rrezikut, përgjegjës për administrimin e rrezikut dhe për raportimin

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

a) Përmbledhje (vazhdim)

në Bordin e Administrimit. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Fondit janë krijuar për të identifikuar dhe analizuar rreziqet e hasura nga institucioni financiar, për të vendosur kufizime dhe kontrole, dhe për të monitoruar zbatimin e këtyre kontrolleve. Politikat e administrimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të reflektuar ndryshimet në kushtet e tregut, produktet dhe shërbimet e ofruara. Fondi, përmes standardeve dhe procedurave të menaxhimit, synon të zhvillojë një mjedis kontrolli konstruktiv dhe të disiplinuar, në të cilin çdo punonjës do kuptojë rolin dhe detyrimet përkatëse.

(b) Rreziku kreditor

Rreziku i kreditor lidhet me mundësinë që emetuesi i një instrumenti financiar, pjesë e asetëve të Fondit, të mos jetë në gjendje të shlyejë pjesërisht ose plotësisht të gjitha detyrimet e tij, cka do të kishte një impakt negative mbi vlerën e asetëve të Fondit. Këshilli i Administrimit i Fondit ka deleguar përgjegjësinë për administrimin e rrezikut kreditor Menaxhimit, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Fondit. Fondi nuk përfshin asnjë kolateral apo përforcues të tjerë të rrezikut të kredisë, e cila mund të reduktojë ekspozimin e Fondit. Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut kreditor më 31 dhjetor është vlera kontabël e aktiveve financiare të përcaktuara më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivët financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	7,064,668	5,380,728
Paraja dhe ekuivalentë të saj	2,287,775	769,191
Kuota në fonde investimi	682,140	589,190
Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim	337,933	4,474,080
Totali	10,372,516	11,213,189

Më 31 dhjetor 2015, aktivet e mbajtura nga Fondi nuk janë as me vonesë e as të zhvlerësuar (2014: nuk ka).

c) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Fondi mund të mos jetë në gjendje të gjenerojë burime të mjaftueshme të parasë për të shlyer detyrimet e tij në mënyrë të plotë në kohën e duhur ose mund të veprojë kështu vetëm në kushte që janë materialisht të pafavorshme. Fondi mund të investojë në mënyrë periodike në instrumenta financiarë të tregtueshme. Si rezultat, Fondi mund të mos jetë në gjendje të likuidojë shpejtë investimet në këto instrumenta në një shumë të afërt me vlerën e tyre të drejtë për të përmbushur kërkesat për likuiditet, ose të jetë në gjendje të përgjigjet ngjarjeve të veçanta si përqendrimi i aftësisë kredimarrëse të një emetuesi të vecantë. Fondi ka aftësinë të marrë hua afat-shkurtër për të mundësuar shlyerjen. Nuk ka pasur hua të këtij lloji gjatë vitit.

Në mënyrë që të menaxhojë likuiditetin e përgjithshëm të Fondit, Shoqëria Administruese ka aftësinë të pezullojë tërheqjet nëse kjo konsiderohet të jetë në interesin me të mirë të të gjithë kontribuesve. Në mungesë të detyrimeve të rëndësishme financiare Shoqëria Administruese e monitoron rrezikun e likuiditetit në bazë flukseve monetare të aktualizuara kontraktuale. Tabela e mëposhtme analizon aktivet financiare dhe detyrimet e Fondit në grupimet përkatëse të maturimit bazuar në periudhën e mbetur në pasqyrën e pozicionit financiar deri në datën kontraktuale të maturimit. Shumat në tabelë janë flukset e parasë kontraktuale të aktualizuara më 31 dhjetor 2015 dhe 2014:

31 Dhjetor 2015						
	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	-	-	-	1,930,716	5,133,951	7,064,668
Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim	-	-	337,933	-	-	337,933
Kuota në fonde investimi	-	-	-	-	682,140	682,140
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	2,287,775	-	-	-	-	2,287,775

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

c) Rreziku i likuiditetit (vazhdim)

Totali	2,287,775	-	337,933	1,930,716	5,816,092	10,372,516
Detyrimet						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	(13,270)	-	-	-	-	(13,270)
Të pagueshme ndaj kontribuesve dhe detyrime të tjera	(3,738)	-	-	-	-	(3738)
Totali	(17,008)	-	-	-	-	(17008)
Rreziku i likuiditetit	2,270,767	-	337,933	1,930,716	5,816,092	10,355,508
Akumulimi	2,270,767	2,270,767	2,608,700	4,539,416	10,355,508	

31 Dhjetor 2014

	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	-	-	-	2,379,017	3,001,710	5,380,728
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturim	-	-	-	4,122,545	351,536	4,474,080
Kuota ne fonde investimi	-	-	-	-	589,190	589,190
Paraja dhe ekuivalentë të saj	769,191	-	-	-	-	769,191
Totali	769,297	-	-	6,501,562	3,942,436	11,213,189
Detyrimet						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë Administruese	(14,211)	-	-	-	-	(14,211)
Të pagueshme ndaj mbajtësve të kuotave	(10,424)	-	-	-	-	(10,424)
Totali	(24,635)	-	-	-	-	(24,635)
Rreziku i likuiditetit	744,556	-	-	6,501,562	3,942,436	11,188,554
Akumulimi	744,556	744,556	744,556	7,246,118	11,188,554	

d) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimi në çmimet e tregut do të ndikojnë në të ardhurat e Fondit ose në vlerën e instrumenteve financiare. Objektivi i administrimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe kontrollojë ekspozimet ndaj riskut të tregut brenda parametrave të pranueshëm, ndërkohë që optimizon kthimin nga rreziku.

Ekspozimi ndaj rrezikut të monedhës së huaj

Fondi nuk është i ekspozuar ndaj rrezikut të valutës nëse transaksionet në një monedhë të ndryshme nga monedha baze e Fondit (Euro) mungojnë. Fondi nuk ka hyrë në ndonjë shkëmbim ose transaksion derivativ më 31 dhjetor 2015. Më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 nuk ka aktive ose pasive financiare të cilat janë të shprehura në monedhë të ndryshme nga monedha bazë e Fondit (Euro)

Ekspozimi ndaj rrezikut të normës së interesit

Rreziku kryesor ndaj të cilit portofolet tregtare janë ekspozuar është rreziku i humbjes nga luhatja e flukseve të ardhshme të pasurisë ose vlerës së drejtë të instrumenteve financiare për shkak të një ndryshimi në normat e interesit të tregut

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

d) Rreziku i tregut (vazhdim)

(diferencat mes vlerës aktuale të aktiveve dhe detyrimeve neto). Rreziku i normës së interesit manaxhohet kryesisht nëpërmjet monitorimit të të diferencave të normave të interesit. Administrimi i rrezikut të normave të interesit kundrejt hendekut të limitit të normave të interesit, kompletohet duke monitoruar ndjeshmërinë e aktiveve dhe detyrimeve financiare të Fondit për skenarë të ndryshëm standard dhe jo-standard të normave të interesit. Skenarët standardë të cilët vlerësohen në mënyrë periodike, përfshijnë 100 pikë bazë (pb) rënie ose ngritje paralele në të gjitha kurbat e kthimit. Një analizë e ndjeshmërisë të Fondit në një rritje ose rënie të normave të interesit të tregut (duke supozuar që nuk ka lëvizje asimetrike të kurbave të kthimit si dhe një gjendje të pandryshueshme financiare) është si vijon:

2015		
Normat e interesit	Rënie 100 pb	Rritje 100 pb
Efekt i fitim/ humbjes së vlerësuar (në 000/Lek)	1,836	(1,836)
2014		
Normat e interesit	Rënie 100 pb	Rritje 100 pb
Efekt i fitim/ humbjes së vlerësuar] (në 000/Lek)	144,207	(144,207)

4. MANAXHIMI I RREZIKUT TE KAPITALIT

Kapitali i Fondit përfaqësohet nga aktivet neto që i atribuohen mbajtësit të kuotave. Shuma e aktivitet neto që i atribuohet mbajtësit të kuotave mund të ndryshojë në mënyrë të konsiderueshme në baza ditore, pasi Fondi i nënshtrohet investimeve dhe tërheqjeve ditore sipas gjykimit të mbajtësit të kuotes. Objektivi i Fondit përsa i përket menaxhimit të kapitalit është të ruajë vazhdimësinë e tij me qëllim sigurimin e kthimit për mbajtësin e kuotes, sigurimin e përfitimeve për palët e tjera dhe ruajtjen e një bazë të fortë kapitali për të mbështetur zhvillimin e aktiviteteve të investimeve të Fondit. Për të ruajtur strukturën e kapitalit, politika e Fondit do të performojë si më poshtë:

- Monitorimi i nivelit të hyrjeve dhe tërheqjeve ditore në raport me situatën e likuiditetit duhet të mundësojë likuidimin e kërkesave brenda 7 ditëve nga dita e kërkesës së vlefshme.
- Shlyerja dhe emetimi i kuotave të reja duhet kryer në përputhje me ligjin dhe prospektin e Fondit. Kjo përfshin aftësinë për të kufizuar shlyerjet dhe për të kërkuar një minimum investimi në Fond. Administratorët e Shoqërisë Administruese monitorojnë kapitalin në bazë të vlerës së aktiveve neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT

Strategjia e investimeve të aktiveve të Fondit Raiffeisen Invest Euro mbështetet në ligjin nr. 10198 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe rregulloret e dala në zbatim të tij, si dhe në politikën e brendshme të investimit të Shoqërisë administruese, propozuar nga Komiteti i Investimit dhe miratuar nga Keshilli i Administrimit i Shoqërisë administruese.

a) Kuadri ligjor

Në lidhje me investimet e aktiveve të Fondit, Shoqëria Administruese Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. i përmbahet ligjit nr.10198, date 10 dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" dhe perspektivës së Fondit.

(i) Investimet e lejuara

Sipas ligjit nr.10198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", portofoli i Fondit mund të përbëhet nga:

- tituj të transferueshëm dhe instrumente të tregut të parasë, që tregtohen në tregje të rregulluara ose në një bursë titujsh në Republikën e Shqipërisë, në një shtet të Bashkimit Europian apo në çdo shtet tjetër të lejuar nga AMF-ja;
- kuota të fondeve të investimit apo aksione të shoqërive të investimit, të licencuara sipas ligjit nr.10198, datë

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

a) Kuadri ligjor (vazhdim)

10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", si dhe nga kuota ose aksione të sipërmarrjeve kolektive të investimit, të liçencuara në përputhje me standardet e Bashkimit Europian;

- depozita në institucione kreditimi, të regjistruara në Republikën e Shqipërisë, në një nga shtetet anëtare të BE-së ose në çdo shtet të lejuar nga AMF-ja, të cilat mund të tërhiqen menjëherë ose që kanë afat maturimi jo më shumë se 12 muaj;
- instrumente financiare derivative ;
- instrumente të tjera të tregut të parasë.

Për secilin prej keyre instrumenteve, shoqëria administruese duhet të respektojë kufizimet e investimit të parashikuara në Ligjin nr.10198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", si dhe ato të parashikuara në politikën e brendshme për manaxhimin e rrezikut.

(ii) Kufizimet e investimit dhe kufiri i lejuar

Fondi nuk mund të investojë më shumë se 20 për qind të aktiveve të saj në depozita në të njëjtin institucion depozitues. Fondi nuk mund të investojë më shumë se 5 për qind të aktiveve të saj në tituj dhe instrumente të tregut të parasë të një emetuesi të vetëm. Kufiri 5 për qind, mund të rritet deri në:

- 10 për qind. Në këtë rast, vlera totale e titujve ose instrumenteve të tregut të parasë, që mban Fondi te disa emetues, ku për secilin ka investuar mbi 5 për qind të asetëve, nuk duhet të tejkalojë 40 për qind të vlerës totale të asetëve të fondit;
- 35 për qind në rastin e titujve dhe të instrumenteve të tregut të parasë, të emetuara ose të garantuara nga qeveria dhe autoritetet vendore të Republikës së Shqipërisë, shteteve të Bashkimit Europian, shteteve të tjera të lejuara nga AMF-ja, ose nga organizma publikë ndërkombëtarë, në të cilët bëjnë pjesë një ose më shumë shtete të Bashkimit Europian;
- 100 për qind me miratimin e AMF-së, sipas disa kushteve të percaktuara në Ligj.
- 25 për qind në rastin e disa obligacioneve të veçanta, të emetuara nga institucionet kredituese të licencuara, të cilat e kanë selinë e regjistruar në Republikën e Shqipërisë, apo në një shtet të Bashkimit Europian apo të lejuara nga AMF-ja. Kur Fondi investon më shumë se 5 për qind të asetëve në këto lloj obligacionesh të emetuara nga një emetues i vetëm, atëherë vlera totale e këtij investimi nuk tejkalon 80 për qind të vlerës totale të aktiveve të sipërmarrjes kolektive me ofertë publike;

Ekspozimi ndaj rreziqeve të palës tjetër i Fondit në një transaksion me instrumente derivativ në një treg të rregulluar nuk duhet të tejkalojë 10 për qind të asetëve të tij, kur pala tjetër është një institucion i licencuar kreditimi ose 5 për qind të asetëve, në rastet e tjera. Fondi mund të investojë deri në 30 për qind të asetëve të tij në kuota apo aksione të një forme tjetër të sipërmarrjeve të investimeve kolektive. Shoqëria Administruese i manaxhon aktivet e Fondit sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për investime dhe riskut të marrë përsipër. Objektivat afatgjatë për shpërndarjen e aktiveve të Fondit janë si më poshtë:

Klasa	Objective
Tituj të emtuar dhe garantuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë dhe autoritetet vendore shqiptare	55%
Tituj të transferueshëm dhe instrumente të tjerë financiarë të borxhit që tregëtohen në tregje të rregulluara ose burse titujsh në Republikën e Shqipërisë, në një shtet të Bashkimit Europian apo në çdo shtet tjetër të lejuar nga AMF-ja	25%
Tituj të emtuar dhe garantuar nga shtete dhe autoritete të Bashkimit Europian, nga organizma publike nderkombetare ose nga çdo shtet i lejuar nga AMF-ja	10%
Depozita bankare ose çertifikata depozite	5%
Kuota të fondeve të investimit	5%
Derivate financiare	0%

Këto objektiva janë orientuese dhe mund të ndryshojnë në varësi të kushteve të tregut dhe politikës së investimit.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

b) Politika e brendshme e investimeve të Shoqërisë së Administrimit

Rreziku në investime ndërmerret vetëm nga anëtarë të Fondit dhe jo nga Shoqëria Administruese. Për të minimizuar këtë rrezik, Shoqëria Administruese ka përfshirë në strukturën e saj organizative, Komitetin e Investimeve, i cili propozon politikat për alokimin e pasurive dhe investimeve dhe një Njësi për Menaxhimin e rrezikut e cila kryen kontrollin sasior dhe cilësor të të gjitha rreziqeve të lidhura me Fondin. Nuk lejohen të gjitha ato investimet, norma e kthimit e të cilave, është nën nivelin e tregut, sepse kjo do të rrezikojë ekuilibrin e lidhjes investime - rrezik.

Pasqyra e strukturës së investimeve më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 paraqitet si më poshtë:

(shumat në mijë Lek, përveçse kur përcaktohet ndryshe)

	Vlera në datën e raportimit	Si % të totalit të aktiveve te fondit
Obligacione	6,175,815	59,54%
Bono thesari	1,226,786	11,83%
Kuota ne Fonde Investimi	682,140	6,58%
Depozita	2,223,900	21,44%
Paraja dhe ekuivalentët e saj	63,875	0.62%
31 Dhjetor 2015	10,372,516	100%

	Vlera në datën e raportimit	Si % të totalit të aktiveve te fondit
Obligacione	8,780,694	78.31%
Bono thesari	1,074,114	9.58%
Kuota ne Fonde Investimi	589,190	5.25%
Depozita	700,700	6.25%
Paraja dhe ekuivalentët e saj	68,491	0.61%
Të arkëtueshme	106	0.00%
31 Dhjetor 2014	11,213,295	100%

6. VLERA E DREJTË E AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE

Duke filluar nga 1 janar 2013 Fondi ka adoptuar SNRF 13 në lidhje me dhënien e informacioneve shpjeguese rreth shkallës se besueshmërisë së matjeve të vlerës së drejtë. Kjo kërkon që Fondi të klasifikojë, për qëllime të shpalosjes, matjet e vlerës së drejtë duke përdorur një hierarki të vlerës së drejtë e cila reflekton rëndësinë e të dhënave të përdorura në kryerjen e matjeve.

Përcaktimi i vlerës së drejtë

Përcaktimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare të tregtuara në tregje aktive bazohet tek çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e shitësit. Vlera e drejtë e instrumenteve të tjera financiare përcaktohet përmes teknikave të vlerësimit. Teknikat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e skontimit të flukseve monetare, krahasimin me instrumente të ngjashme për të cilat ka çmime tregu dhe modelet e vlerësimit.

Fondi e mat vlerën e drejtë duke përdorur Nivelin 2 të hierarkisë së vlerës së drejtë, i cili reflekton rëndësinë e elementeve të përdorur në realizimin e vlerësimit, që shpjegohet si më poshtë:

- Nivelin 2: Teknikat e vlerësimit të bazuara në elementet e vëzhgueshëm, në mënyrë direkte ose jo direkte (p.sh. që rrjedhin nga çmimet). Kjo kategori përfshin instrumente të vlerësuar nëpërmjet çmimeve të instrumenteve të ngjashëm të kuotuar në tregje aktive; çmimet e kuotuar të instrumenteve të njëjta ose të ngjashme në tregje jo shumë aktive; ose teknika të tjera vlerësimi, ku të gjithë elementet e rëndësishme vëzhgohen në mënyrë direkte ose jo direkte nga të dhënat e tregut.

Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare që tregtohen në tregje aktive bazohet në çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e kuotuar të shitësit. Për instrumentet financiare që nuk tregtohen në mënyrë të vazhdueshme dhe që nuk kanë transparencë në çmime, vlera e drejtë është më pak objektive dhe kërkon nivele të ndryshme të gjyqimit, në varësi të likuiditetit, përqendrimit, pasigurisë së faktorëve të tregut, supozimeve mbi çmimet dhe rreziqeve të tjera që ndikojnë në instrument.

6. VLERA E DREJTË E AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE (VAZHDIM)

Paraja dhe ekuivalentet e saj

Paraja dhe ekuivalente e saj përfshijnë paratë në arkë, llogaritë rrjedhëse dhe depozitat me bankat rezidente. Sikurse këto gjendje janë afatshkurtra, vlera e drejtë e tyre është pothuajse e barabartë me vlerën e mbetur.

Investimet në letra me vlerë

Investimet në letra me vlerë përfshijnë bono thesari dhe obligacione të qeverisë shqiptare, si dhe obligacione të qeverive apo korporatave të huaja. Vlera e drejtë e tyre llogaritet duke përdorur modelin e flukseve të skontuara të parave bazuar në normën e brendshme aktuale të kthimit e përshtatshme për maturitetin e mbetur. Investimet në letrat me vlerë janë mbajtur me vlerën e drejtë.

Tabela e mëposhtme analizon në kuadër të hierarkisë së vlerës së drejtë aktivet financiare të Fondit (në bazë të klasës) i matur me vlerën e drejtë më 31 dhjetor 2015.

Të gjitha matjet e vlerës së drejtë të publikuara janë matje të vlerës së drejtë periodike.

(shumat në mijë Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivitet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	7,064,668	5,380,728
Aktivitet financiare të mbajtura deri në maturim	337,933	4,474,080
Kuota në fonde investimi	682,140	589,190
Paraja dhe ekuivalentë të saj	2,287,775	769,191
Totali	10,372,516	11,213,189

Vlerësimet janë përgatitur dhe shqyrtuar në baza mujore nga vlerësimi Menaxherit të rrezikut që raporton dhe i jep rekomandime shoqërisë administruese në bazë mujore, në përputhje me vlerësimet mujore që janë dhënë për investitorët. Menaxheri i rrezikut konsideron përshtatshmërinë e modelit të vlerësimit, të dhënat hyrëse kryesore si dhe rezultatin e vlerësimit duke përdorur metoda të ndryshme të vlerësimit dhe teknika përgjithësisht të njohura si standarde në kuadër të industrisë. Teknika e vlerësimit është zgjedhur dhe kalibruar në blerjen e kompanive themelore të portofolit. Në përcaktimin përshtatshmërinë së vazhduar të teknikës së zgjedhur të vlerësimit, Menaxheri i rrezikut mund të kryejë testimin përsëri duke marrë në konsideratë rezultatet aktuale të modeleve të ndryshme dhe se si ata historikisht janë në një linjë me transaksionet aktuale të tregut. Gjithashtu banka kujdestare është përgjegjëse për shqyrtimin e rivlerësimeve përmes një procedure të përditshme konfirmimi.

7. VLERËSIMET DHE GJYKIMET KRITIKE KONTABËL

Fondi bën vlerësime dhe supozime të cilat ndikojnë shumat e raportuara të aktiveve dhe detyrimeve brenda vitit të ardhshëm financiar. Vlerësimet dhe gjykimet rishikohen vazhdimisht dhe bazohen në eksperiencën dhe faktorët e tjerë, duke përfshirë pritjet e ngjarjeve të ardhshme të cilat besohet të jenë të arsyeshme duke marrë në konsideratë rrethanat.

Vlera e drejtë e investimeve e pakuotuar në një treg aktiv

Vlerat e drejta të letrave me vlerë që nuk janë të kuotuar në një treg aktiv përcaktohen duke përdorur teknika vlerësimi, kryesisht të ardhurat shumëfishme, flukset e parasë të skontuara dhe transaksioneve të kohëve të fundit të krahasueshme. Modelet e përdorura për të përcaktuar vlerat e drejta janë të vlefshme dhe të rishikohen periodikisht nga Shoqëria Administruese. Inputet në modelet me të ardhurat e shumëfishta përfshijnë të dhëna të vëzhgueshme, siç janë shumëfisha të të ardhurave të kompanive të krahasueshme me kompaninë përkatëse të portofolit, dhe të dhëna të pavëzhgueshme, të tilla si të ardhurat e parashikuara për kompaninë portofolit. Në modelet e skontuara të flukseve monetare, inputet jo të vëzhgueshme janë flukset e parasë të projektuara të kompanisë përkatëse portofolit dhe primit të rrezikut për likuiditet dhe rrezikun e kreditit që janë të përfshira në normën e skontimit. Menaxheri përdor modelet për të rregulluar kthimin e kapitalit neto të vëzhguar për të reflektuar strukturën aktuale të financimit të borxhit / kapitalit neto të investimeve të

7. VLERËSIMET DHE GJYKIMET KRITIKE KONTABËL(VAZHDIM)

vlerësuar të kapitalit. Modelet janë të kalibruar nga mbrapa- testimit për rezultatet aktuale/ çmimet e daljes të arritura për të siguruar që rezultatet janë të besueshme.

Monedha funksionale

Shoqëria Administruese konsideron Lekun si valuta që më besnikërisht përfaqëson efektin ekonomik të transaksioneve themelore, ngjarjet dhe kushtet. Leku është monedha në të cilën Fondi mat performancën e tij dhe raporton rezultatet e tij, rrjedhimisht monedha funksionale dhe raportuese. Ndërkohe monedha me të cilën Fondi merr abonimet nga investitorët e tij është Euro si edhe monedha baze e strategjisë së investimit të Fondit. Kjo vendosmëri merr në konsideratë mjedisin konkurrues në të cilin Fondi është në krahasim me fondet tjera të investimeve.

Statusi i entitetit të investimeve

Në përcaktimin e statusit të Fondit si një entitet investimi në përputhje me SNRF 10, Shoqëria Administruese konsideron faktet e mëposhtëme:

- Fondi ka grumbulluar asetet monetare nga investitorët e tij në mënyrë që të rrisë investimet financiare dhe për të ofruar shërbime të menaxhimit të investitorëve në lidhje me këto investime;
- Fondi ka për qëllim të gjenerojë kapitale dhe kthime në të ardhura nga investimet të cilat do të shpërndahen në përputhje me kërkesat e kontribuesit; dhe
- Fondi vlerëson performancën e investimeve mbi bazën e vlerës së drejtë (përveç atyre të mbajtura deri në maturim), në përputhje me politikën e përcaktuar në këto pasqyra financiare. Edhe pse Fondi plotëson të tre kriteret përcaktuese, Shoqëria Administruese e ka vlerësuar gjithashtu qëllimin e biznesit të Fondit, strategjitë e investimit për investimet financiare, natyrën e çdo të ardhure nga investimet dhe modelet e vlerës së drejtë. Shoqëria Administruese bëri këtë vlerësim për të përcaktuar nëse fusha të tjera të gjyqimit do të ekzistojnë në lidhje me karakteristikat tipike të një njësie ekonomike të investimit kundrejt atyre të Fondit.

8. TË ARDHURAT NGA INTERESI

Të ardhurat nga interesi përbehen si më poshtë :

(shumat në mijë Lek)

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Obligacione të Qeverisë dhe Korporatave	458,525	477,806
Të ardhurat nga interesi i depozitave	(1,245)	5,054
Të ardhurat nga interesi i llogarive rrjedhëse dhe të ardhura të tjera	190	18
Totali	457,470	482,878

9. NDRYSHIME TË TJERA NË VLERËN E DREJTË TË AKTIVEVE FINANCIARE TË MBAJTURA NË VLERËN E DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJS

Ndryshimet në vlerën e drejtë detajohen si më poshtë:

9. NDRYSHIME TË TJERA NË VLERËN E DREJTË TË AKTIVEVE FINANCIARE TË MBAJTURA NË VLERËN E DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES (VAZHDIM)

(shumat në mijë Lek)

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Aktive financiare te mbajtura për tregtimin me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	65,210	39,063
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	65,210	39,063
Fitime te realizuara nga investimet	21,648	14,460
Humbje te realizuara nga investimet	(156,206)	(64,668)
Fitime te perealizuara nga investimet	621,180	626,388
Humbje te perealizuara nga investimet	(555,971)	(587,325)
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	(69,348)	(11,145)

10. HUMBJE NGA KURSI I KËMBIMIT

Changes in fair value are detailed as follows:

(shumat në mijë Lek)

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Fitime të realizuara nga transaksionet e këmbimit valutor	5,938	89
Humbje të realizuara nga transaksionet e këmbimit valutor	(42,424)	(29,722)
Fitime të perealizuara nga transaksionet e këmbimit valutor	1,193,976	915,043
Humbje të perealizuara nga transaksionet e këmbimit valutor	(1,285,823)	(979,900)
Totali	(128,343)	(94,490)

11. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA ME VLERËTË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES

Aktivtë financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes janë paraqitur si më poshtë:

(shumat në mijë Lek)

Afatgjata	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare dhe Korporatash	5,837,882	4,306,613
	5,837,882	4,306,613
Afatshkurtra		
Bono Thesari	1,226,786	1,074,115
	1,226,786	1,074,115
Total	7,064,668	5,380,728

11. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA ME VLERËTË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES (VAZHDIM)

Aktivët financiarë me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes mund të detajohen përsa i përket kategorive si në vijim:

	Vlera Nominale	Primi /(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e drejtë fitim/ (humbje)	Vlera e tregut
Bono thesari	1,235,520	(26,871)	-	18,137	1,226,786
Obligacione Qeveritare dhe Korporatash	5,614,752	87,135	77,205	58,790	5,837,882
31 dhjetor 2015	6,850,272	60,264	77,205	76,927	7,064,668

	Vlera Nominale	Primi /(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e drejtë fitim/ (humbje)	Vlera e tregut
Bono thesari	1,087,556	(17,926)	-	4,485	1,074,115
Obligacione Qeveritare dhe Korporatash	4,050,046	158,115	63,874	34,578	4,306,613
31 dhjetor 2014	5,137,602	140,189	63,874	39,063	5,380,728

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes më 31 dhjetor 2015 dhe 31 dhjetor 2014 janë paraqitur më poshtë:

Bono Thesari	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	1,087,556	140,200
Blerje gjatë vitit	1,235,520	1,087,556
Të maturuara gjatë vitit	(1,087,556)	(140,200)
Më 31 Dhjetor	1,235,520	1,087,556

Obligacione Qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	4,050,046	2,088,980
Blerje gjatë vitit	4,118,400	2,242,240
Të maturuara/shitura gjatë vitit	(2,522,520)	(420,420)
Fitim/humbje nga rivlerësimi valutor	(31,174)	139,246
Më 31 dhjetor	5,614,752	4,050,046

12. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

Obligacione Qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Totali	337,933	4,474,080
	337,933	4,474,080

12. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM (VAZHDIM)

Aktivët financiarë të mbajtura deri në maturim mund të detajohen përsa i përket maturimit si më poshtë:

	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera kontabël
Obligacione Qeveritare	319,913	1,731	16,888	337,933
31 Dhjetor 2015	319,913	1,731	16,888	337,933

	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera kontabël
Obligacione Qeveritare	4,344,200	69,311	60,569	4,474,080
31 Dhjetor 2014	4,344,200	69,311	60,569	4,474,080

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare të mbajtura deri në maturim më 31 dhjetor 2015 janë paraqitur më poshtë:

Obligacione qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	4,344,200	4,275,960
Blerje gjatë vitit	-	70,070
Të maturuara/shitura gjatë vitit	(4,079,263)	-
Humbje nga rivlerësimi valutor	54,376	(1,830)
Më 31 Dhjetor	319,313	4,344,200

13. INVESTIME NE KUOTA TE FONDEVE TË TJERA

Investimet në kuota përfshijnë investime në kuota të fondeve të huaja, detajet e të cilave paraqiten si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Kuota në fonde të tjera	682,140	589,190
Totali	682,140	589,190

	Vlera Nominale	Vlerësim pozitiv kapitali nga ndryshimet në vlerën e drejtë	Vlera e tregut
Kuota në fonde të tjera	686,400	(4,260)	682,140
31 Dhjetor 2015	686,400	(4,260)	682,140

	Vlera Nominale	Vlerësim pozitiv kapitali nga ndryshimet në vlerën e drejtë	Vlera e tregut
Kuota në fonde të tjera	560,560	28,630	589,190
31 Dhjetor 2014	560,560	28,630	589,190

14. PARAJA DHE EKVIVALENTË TË SAJ

Për qëllime të pasqyrës së flukseve parasë, paraja dhe ekuivalentet e saj përfshijnë tepricat e mëposhtme me maturim origjinal prej më pak se 90 ditë:

(shumat në mijë Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogaritë rrjedhëse me banken kujdestare	63875	68,491
Total i llogarive rrjedhëse	63,875	68,491
Depozita	2,223,936	700,700
Interesi i perllogaritur	(36)	-
Totali i depozitave	2,223,900	700,700
Totali i parasë ekuivalentë të saj	2,287,775	769,191

15. DETYRIME TË TJERA

Detyrimet e tjera përfshijnë tatimin në burim mbi të ardhurat personale të mbajtur nga Shoqëria Administruse në lidhje me përfitimet kapitale nga tërhiqjet e kontributorëve gjatë muajit dhjetor. Shoqëria Administruese vepron si agjent mbledhës për Fondin, sipas ligjit nr. 8438 "Tatimi mbi të ardhurat" i datës 28.12.1998.

16. AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE

(shumat në mijë Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Kapitali i përkushtuar	11,187,723	7,735,486
Kontributet kapitale kumulative	3,055,878	6,731,255
Pagesa të kapitalit kumulative	(3,989,278)	(3,505,546)
Kontributet kumulative të kapitalit neto	10,254,322	10,961,195
Fitimet e parealizuara neto kumulative	65,210	39,063
Fitimet e realizuara neto kumulative	1,681,060	432,776
Shpenzime të tjera neto kumulative	(1,645,085)	(245,312)
Rritja e aktiveve neto që i atribuohet kontribuesve	101,185	226,526
Totali i aktiveve neto që i atribuohet kontribuesve	10,355,508	11,187,722
Numri i njërive të fondit	688,459	744,638
Aktivët për njësi	15,042	15,024

17. PALËT E LIDHURA

Palët konsiderohen si të lidhura në qoftë se njëra palë ka aftësinë për të kontrolluar palën tjetër ose të ushtrojë ndikim të rëndësishëm mbi palën tjetër në marrjen e vendimeve financiare ose operacionale.

Palët e lidhura të Fondit janë Raiffeisen INVEST - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a, e cila menaxhon Fondin, banka kujdestare e Fondit dhe Raiffeisen Bank sh.a. si aksionar i vetëm i shoqërisë administruese.

Që nga dhe për vitin që përfundon më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 Fondi ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura me të:

(shumat në mijë Lek)

Paraja dhe ekuivalentë të parasë	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogari rrjedhëse me Bankën kujdestare	63,875	68,491
Totali	63,875	44,549

Depozita	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Depozita me Raiffeisen Bank	686.400	700,700
Interesi i përlogaritur	(8.58)	-
Totali	686.391	700,700

Detyrime ndaj Shoqërisë administruese	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Tarifë e pagueshme ndaj Shoqërisë Administruese	13,270	14,211
Totali	13,270	14,211

Të ardhura	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Të ardhura nga interesat nga depozitat me Bankën kujdestare të maturuara brenda vitit dhe llogaritë rrjedhëse	-	5,072
Totali	-	5,072

Shpenzime	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Tarifa e Shoqërisë administruese	160,551	150,822
Totali	160,551	150,822

18. NGJARJE PAS DATËS SË RAPORTIT

Nuk ka ngjarje pasuese pas datës së raportimit që mund të kërkojnë ose rregullim ose shpallje në pasqyrat financiare.





FONDI I PENSIONI

RAIFFEISEN VOLUNTARY PENSION FUND

Raporti i Audituesit të Pavarur
dhe Pasqyrat Financiare
për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2015

Përmbajtja

RAPORTI I AUDITUESIT TË PAVARUR	230
1. Hyrje	236
2. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël	236
3. Manaxhimi i rrezikut financiar	240
4. Manaxhimi i rrezikut të kapitalit	242
5. Strategjia e investimit	242
6. Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare	245
7. Vlerësimet dhe gjykimet kritike kontabël	246
8. Të ardhura nga interesi	246
9. Ndryshime të tjera neto në vlerën e drejtë	247
10. Aktive financiare të mbajtura me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	247
11. Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	248
12. Paraja dhe ekuivalentë të saj	248
13. Detyrime të tjera	249
14. Aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave	249
15. Palët e lidhura	249
16. Ngjarje pas datës së bilancit	250

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen



Deloitte Audit Albania sh.p.k.
Rr. Elbasanit
Fjalati poshte Fakulteti Gjeologji-
Miniera
Tirana, Albania

Tel. +355 4 45 17 920
www.deloitte.al

VAT (NUIS) No: L41709002H

Për aksionarët dhe Drejtimin e Raiffeisen Invest - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.

Raporti mbi Pasqyrat Financiare

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Pension (“Fondi”) bashkëngjitur, të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015 dhe pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbljedhëse, pasqyrën e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave dhe pasqyrën e rrjedhës së parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, si dhe një përmbljedhje të politikave bazë kontabël dhe informacione të tjera shpjeguese.

Përgjegjësia e Drejtimit për Pasqyrat Financiare

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të këtyre pasqyrave financiare në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar, dhe për kontrollin e brendshëm i cili, në masën që përcaktohet nga Drejtimi, është i nevojshëm për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare pa pasaktësi materiale, si pasojë e mashtrimeve apo pasaktësive.

Përgjegjësia e Audituesit

Përgjegjësia jonë është që, bazuar në auditimin tonë, të shprehim një opinion mbi këto pasqyra financiare. Ne e kryem auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit. Këto standarde kërkojnë që ne të përbushim kërkesat e etikës dhe të planifikojmë dhe të kryejmë auditimin, me qëllim që të përfitojmë siguri të arsyeshme që pasqyrat financiare nuk kanë pasaktësi materiale.

Auditimi përfshin kryerjen e procedurave për sigurimin e të dhënave të auditimit për vlerat dhe deklarimet në pasqyrat financiare. Procedurat e përzgjedhura varen nga gjykimi i audituesit, përfshirë këtu dhe vlerësimin e rreziqeve të ekzistencës së pasaktësive materiale në pasqyrat financiare, qoftë si rezultat i mashtrimeve apo i gabimeve. Gjatë vlerësimit të rreziqeve, audituesi merr në konsideratë kontrollin e brendshëm në lidhje me përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në mënyrë që të projektojë procedurat e auditimit, të cilat janë të përshtatshme në rrethana të caktuara, por jo për qëllimin e shprehjes së një opinionimi mbi efektivitetin e kontrollit të brendshëm të entitetit. Një auditim përfshin gjithashtu vlerësimin për përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e vlerësimeve kryesore të bëra nga Drejtimi, si dhe vlerësimin e paraqitjes së përgjithshme të pasqyrave financiare.

Ne besojmë se të dhënat e auditimit që kemi marrë ofrojnë baza të mjaftueshme dhe të përshtatshme për dhënie të opinionit tonë të auditimit.

Opinion

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare paraqesin në mënyrë të drejtë, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Raiffeisen Invest – Fondi Pension më 31 dhjetor 2015 si dhe performancën financiare dhe rrjedhën e parasë për vitin e mbyllur në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see <http://www.deloitte.com/about> for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Çështje të tjera

Pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Fondi Pension për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2014 janë audituar nga një auditor tjetër, i cili ka shprehur një opinion të pakualifikuar mbi ato pasqyra financiare më 29 prill 2015.

Deloitte Audit Albania sh.p.k.
18 mars 2016

Tiranë, Shqipëri



Nuriona Sokoli Bërdica
Partner Angazhim

Nuriona Sokoli Bërdica

Pasqyra financiare

Pasqyrat e fitimit ose humbjes edhe të ardhurave të tjera përmbledhëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në Lek)

Të ardhura	Shënime	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Të ardhura nga interesi	8	21,676,381	17,522,394
Të ardhura /(humbje) neto te realizuara nga investimet në letra me vlerë	9	1,982,280	(3,471,912)
Totali i të ardhurave neto		23,658,661	14,050,482
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit		(4,118,067)	(3,100,410)
Totali i shpenzimeve		(4,118,067)	(3,100,410)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave të pensionit nga aktiviteti i investimit	14	19,540,594	10,950,072

Shënimet nga faqja 8 në 28 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2015

(shumat në Lek)

	Notes	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
AKTIVET			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	10	56,879,625	52,752,952
Aktive financiare të mbajtura deri në maturim	11	250,638,165	151,136,607
Paraja dhe ekuivalentë të saj	12	18,102,227	31,570,523
TOTALI I AKTIVEVE		325,620,017	235,460,082
DETYRIMET			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		405,976	298,078
Detyrime për kërkesa tërheqje nga fondi		67,690	232,979
Detyrime të tjera		848,398	2,074,347
TOTALI I DETYRIMEVE	13	1,322,064	2,605,404
AKTIVET NETO TË FONDIT TË PENSIONIT	14	324,297,953	232,854,678
Numri i kuotave të emetuara të Fondit të Pensionit		224,612	173,133
AKTIVET NETO PËR NJËSI		1,444	1,345

Këto pasqyra financiare janë miratuar më 15 mars 2016 në emër të Fondit nga Këshilli i Administrimit të Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. dhe u firmosën nga:

Administrator i Përgjithshëm
Resmi HIBRAJ



Zv.Administratore e Përgjithshme
Edlira KONINI

Shënimet nga faqja 8 në 28 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në Lek)

	Shënime	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		232,854,678	174,493,518
Kontribute		83,590,872	64,165,344
Tërheqje për pagesat e përfitimeve të pensionit dhe tërheqje të parakohshme		(11,688,191)	(16,754,256)
Rritja neto nga transaksionet e shitblerjes së kuotave		71,902,681	47,411,088
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		19,540,594	10,950,072
Aktive neto të atribueshme ndaj kontribuesve	14	324,297,953	232,854,678
NUMRI I KUOTAVE TË PENSIONIT			
Kuota të pensionit të emetuara mbi bazën e kontributeve		59,909	48,957
Kuota të pensionit të tërhequra për shkak të pagesave të përfitimeve të pensionit/shlyerje		(8,430)	(12,639)
RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT TË PENSIONIT		51,479	36,318

Shënimet nga faqja 8 në 28 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e flukseve të parasë për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2015

(shumat në Lek)

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Flukset e parase nga aktiviteti operacional		
Rritja në shumën që i atribuohet kontribuesve	19,540,594	10,950,072
Rregullime për:		
Fitime të parealizuara nga rivlerësimi i letrave me vlerë të mbajtura me vlerë te drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	(1,985,343)	318,430
Të ardhura nga interesi	(21,676,381)	(17,522,394)
Tarifa e administrimit	4,118,067	3,100,410
Flukset e parasë të përdorura në aktivitetet operacionale	(3,063)	(3,153,482)
Rritja/ (Ulja) në aktivet financiare me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	(2,200,000)	14,448,467
Rritja në aktivet financiare të mbajtura deri në maturim	(96,700,000)	(47,000,000)
Rritje në detyrimet ndaj Shoqërisë Administruese	107,898	79,950
(Ulje) /Rritje në detyrimet e tjera	(1,225,949)	1,449,689
Flukset e parasë të përdorura në operacione	(100,021,114)	(34,175,376)
Interesi i arkëtuar	19,001,899	18,268,299
Tarifa e paguar e administrimit	(4,010,169)	(3,020,460)
Flukset e parasë neto të përdorura në aktivitetet operacionale	(85,029,384)	(18,927,537)
Flukset e parasë nga aktivitetet financuese		
Kontributet marrë nga kontribuesit	83,590,872	64,165,328
Kontributet të paguara kontribuesve	(12,026,719)	(16,746,633)
Flukset e parasë neto nga aktivitetet financuese	71,564,152	47,418,695
(Ulje)/ Rritje neto në para dhe ekuivalentë të saj	(13,468,296)	28,491,158
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	31,570,523	3,079,365
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fund të vitit	18,102,227	31,570,523

Shënimet nga faqja 8 në 28 janë pjesë integrale e këtyre pasqyrave financiare.

1. HYRJE

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen ("Fondi") është një fond pensioni me ofertë publike i licensuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare ("AMF") bazuar në ligjin nr. 10197 më datë 10 dhjetor 2009 "Mbi fondet vullnetare të pensionit" dhe bazuar në vendimin nr.107 më datë 18 tetor 2011.

Qëllimi i fondit është të gjenerojë rritje kapitale afatmesme dhe afatgjatë duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për pension dhe riskut të marrë përsipër. Ky qëllim synohet të arrihet nëpërmjet një portofoli te përberë kryesisht nga instrumenta financiare të emtuar dhe garantuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Aktivitetet investuese të fondit manaxhohen nga Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. ("Shoqëria Administruese").

Fondi iu ofron investimin në kuota një grupi të gjerë investitorësh të cilët janë individë, nëpërmjet planeve të pensionit individuale ose profesionale.

Mbështetur në Ligjin nr. 10197, datë 10.12.2009, Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare miratoi gjithashtu First Investment Bank Albania sh.a. si bankë depozitare e Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen ("Depozitari"). Shoqëria Administruese dhe Depozitari mbajnë aktivet, veprimet dhe regjistrimet e veta të ndara nga aktivet, veprimet dhe regjistrimet kontabël të Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen.

Këto pasqyra financiare janë autorizuar për publikim nga Bordi i Drejtorëve më 15 mars 2016.

Këshilli i Administrimit i Shoqërisë administruese Raiffeisen Invest sh.a, si organi qëndror i saj përbëhet nga 8 antarë si më poshtë:

Z. Serge GUAY	Kryetar i Këshillit të Administrimit
Znj. Christa GEYER	Zv/Kryetare e Këshillit të Administrimit
Znj. Donalda GJORGA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Znj. Alda SHEHU	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Barbora VALKOVA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Zj. Vanita NIKOLLA	Anëtare e Këshillit të Administrimit
Z. Resmi HIBRAJ	Anëtar i Këshillit të Administrimit
Znj. Edlira KONINI	Anëtare e Këshillit të Administrimit

Administratorët janë:

Z. Resmi Hibraj	Administrator i Përgjithshëm
Zj Edlira Konini	Zv/Administratore e Përgjithshme

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL

Politikat kryesore kontabël të zbatuara në përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare janë të paraqitura më poshtë. Këto politika janë aplikuar në vazhdimësi në të gjitha vitet e paraqitur, nëse nuk shprehet ndryshe.

Bazat e përgatitjes

Pasqyrat financiare të Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen janë përgatitur mbi një bazë vijimesie dhe në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

Pasqyrat financiare janë përgatitur nën parimin e kostos historike, siç modifikohen nga rivlerësimi i aktiveve financiare dhe pasiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes.

Përgatitja e pasqyrave financiare në përputhje me SNRF kërkon përdorimin e vlerësimeve kontabël kritike. Ajo gjithashtu kërkon që Shoqëria Administruese të ushtrojë gjykimin e saj në procesin e zbatimit të politikave kontabël për fondin. Ndryshimet në supozime mund të kenë një ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare në periudhën që supozimet kanë ndryshuar. Manaxhimi beson se supozimet e aplikuar janë të përshtatshme dhe se për këtë arsye pasqyrat financiare

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM) Bazat e përgatitjes (vazhdim)

të Fondit paraqesin gjendjen financiare dhe rezultatet në mënyrë të drejtë. Zonat që përfshijnë një shkallë më të lartë të gjykimit ose kompleksitetit, apo fushat ku supozimet dhe vlerësimet janë të rëndësishme për pasqyrat financiare janë paraqitur në Shënimin 7.

a) Standarde dhe interpretime në fuqi për periudhën raportuese

Ndryshimet e mëposhtme të standardeve ekzistuese të publikuara nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Kontabilitetit dhe interpretimet e publikuara nga Komiteti i Interpretimeve të Raportimeve Financiare Ndërkombëtare janë në fuqi për periudhën raportuese:

- **Ndryshimet në SNK 19 “Përfitimet e punonjësve”** - Planet e përfitimit të Përcaktuara: Kontributet e Punonjësve (në fuqi për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme “Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2010-2012)”** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 2, SNRF 3, SNRF 8, SNRF 13, SNK 16, SNK 24 dhe SNK 38) kryesisht me qëllim që të shmangen mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014);
- **Ndryshimet në standardet e ndryshme “Përmirësimet në SNRF (të ciklit 2011-2013)”** rezultojnë nga projekti vjetor i përmirësimit të SNRF-ve (SNRF 1, SNRF 3, SNRF 13 dhe SNK 40) kryesisht me qëllim që të shmangin mospërputhjet dhe të qartësohen formulimet (ndryshimet duhet të zbatohen për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas datës 1 korrik 2014).

Këto ndryshime në standardet dhe interpretimet ekzistuese nuk kanë ndikuar në politikat kontabël, pozicionin financiar dhe performancën e Fondit.

b) Standarde dhe interpretime të publikuara por akoma jo në fuqi

Në datën e autorizimit të këtyre pasqyrave financiare, standardet, përmirësimet dhe interpretimet e mëposhtme ishin publikuar por akoma nuk ishin në fuqi. Asnjë prej tyre nuk pritet të ketë efekt të ndjeshëm në pasqyrat e Fondit.

- **SNRF 9 “Instrumentat financiare”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2018),
- **SNRF 14 “Llogaritë e shtyra të Rregullatorit”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **SNRF 15 “Te ardhura nga kontratat me klientët”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2017),
- **SNRF 16 “Qiratë”** (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2019),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNK 28 “Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta”** - Shitja apo kontributi i pasurive ndërmjet një investitori dhe bashkëpunëtorit të tij ose sipërmarrjeje të përbashkët (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 10 “Pasqyrat financiare të konsoliduara” dhe SNRF 12 “Dhënia e informacioneve shpjeguese për përfshirje me entitete të tjera” dhe SNK 28 “Investime në pjesëmarrje dhe sipërmarrje të përbashkëta”** - Subjektet e investimeve: Përfshirje konsolidimi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNRF 11 “Marrëveshjet e përbashkëta”** - Kontabiliteti për blerjet e interesave në operacionet e përbashkëta (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 1 “Paraqitja e pasqyrave financiare”** - Iniciativat e zbulimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshimet në SNK 7 “Pasqyra e Fluksit të Parasë”** - Nisma Për Paraqitje (efektive për periudhat vjetore që fillojnë më ose pas 1 janar 2017),
- **Ndryshime në SNK 12 “Tatimet mbi të ardhurat”**, - Njohja e aktiveve tatimore të shtyra për Humbjet e Parezalizuara (efektive për vjetore periudhat që fillojnë më ose pas datës 1 janar 2017)
- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 38 “Aktive jo-materiale”** - Sqarim i metodave të pranueshme të zhvlerësimit dhe amortizimit (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

b) Standarde dhe interpretime të publikuara por akoma jo në fuqi (vazhdim)

- **Ndryshime në SNK 16 “Prona, Impiantet dhe Pajisjet” dhe SNK 41 “Agrobiznesi”** - Agrobiznes: Bimët bartesi (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në SNK 27 “Pasqyrat financiare individuale”** - Metoda e kapitalit në pasqyrat financiare individuale (efektiv për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016),
- **Ndryshime në disa standarde “Përmirësimet e SNRF-ve (2012-2014)”** që rezultojnë nga projekti i përmirësimit vjetor të SNRF-ve (SNRF 5, SNRF 7, SNRF13, SNK 19, SNK 34) kryesisht me qëllim heqjen e mospërputhjeve dhe sqarimin e fjalëve (ndryshimet duhet të aplikohen për periudhat vjetore që fillojnë më apo pas datës 1 janar 2016).

Fondi ka zgjedhur të mos adoptojë këto standarde, rishqyrtime dhe interpretime përpara datës së tyre efektive. Drejtimi parashikon se adoptimi i këtyre standardeve nuk do të ketë impakt material në pasqyrat financiare të Fondit në periudhën fillestare të zbatimit nga Fondi.

c) Entiteti i investimit dhe konsolidimi

Fondi ka investitorë të shumtë jo të lidhur dhe kryen investimeve të shumta. Fondi është caktuar që të plotësojë përkufizimin e një entiteti investimesh sipas SNRF 10, ndërsa kushtet e mëposhtme ekzistojnë:

- Fondi mbledh asete me qëllim që t’iu sigurojë investitorëve shërbime profesionale të manaxhimit të investimeve.
- Qëllimi i biznesit të Fondit, i cili u është komunikuar direkt investitorëve, është të investojë asetet me qëllim përfitimin e të ardhurave nga kapitali dhe nga investimet.
- Investimet janë të matura dhe vlerësuara mbi bazën e vlerës së drejtë.

d) Aktivet dhe detyrimet financiare

i Njohja

Aktivt financiare njihen në pasqyrën e pozicionit financiar në ditën kur entiteti bëhet palë kontraktuale në lidhje me një instrument në përputhje me blerjen e rregullt të tij. Një mënyrë e rregullt blerjeje ose shitjeje e një instrumenti financiar njihet si datë kontabilizimi të aktivitetit, datën e shlyerjes. Dita e shlyerjes është dita kur aktivi i livrohët entitetit. Dita e shlyerjes i referohet a) njohjes së aktivitetit në ditën kur ai merret nga entiteti b) çregjistrimit të aktivitetit dhe njohjes së fitimit/humbjes neto nga shitja në ditën kur ai livrohët/dërgohët nga entiteti. Kur aplikohët dita e shlyerjes, entiteti kontabilizon çdo ndryshim në vlerën e drejtë të aktivitetit gjatë periudhës midis datës së tregtimit dhe datës së shlyerjes. Me fjalë të tjera, ndryshimi në vlerë nuk njihet për aktivitetet e mbajtura me kosto ose kosto të amortizuara; njihet si fitim ose humbje për aktivitetet e klasifikuara si aktive financiare të njohura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes; njihet në pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse për aktivitetet e vlefshme për shitje. Detyrimet njihen fillimisht në datën kur entiteti bëhet palë e kontratës.

ii Çregjistrimi

Fondi çregjistron një aktiv financiar kur mbarojnë të drejtat kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare nga aktivi financiar, ose kur të drejtat për të arkëtuar flukse monetare kontraktuale të aktivitetit financiar janë transferuar në një transaksion me të cilin transferohen kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktiv financiar. Fondi nuk njihet një detyrim financiar kur detyrimet kontraktuale janë përmbushur, ndërprerë apo kanë përfunduar.

Fondi merr pjesë në transaksione me anë të të cilave transferon aktive të njohura në pasqyrën e pozicionit financiar, por mban të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktivitetit të transferuar, ose një pjesë të tyre. Nëse të gjitha ose kryesisht të gjitha rreziqet dhe përfitimet mbahen, atëherë aktivitetet e transferuara nuk çregjistrohen nga pasqyra e pozicionit financiar. Në transaksionet në të cilat Fondi as nuk mban dhe as nuk transferon rreziqet dhe përfitimet e pronësisë mbi aktivitetet financiare, aktivi çregjistrohet nëse kontrolli mbi to humbet.

iii Matja e vlerës së drejtë

Pas njohjes fillestare të gjitha aktivitetet financiare maten me vlerën e drejtë. Përkufizimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare është përcaktuar duke përdorur teknika të vlerësimit. Metodat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e flukseve monetare të skontuara dhe krahasimin me instrumente të tjerë të ngjashëm, për të cilët ekzistojnë çmimet tregu dhe metoda vlerësimi. Ndryshimet në vlerën e drejtë janë njohur menjëherë në pasqyrën përmbledhëse të të ardhurave.

iv Identifikimi dhe matja e zhvlerësimit

Në çdo datë raportimi Fondi vlerëson, nëse ka një evidencë objektive që aktivitetet financiare, të cilat nuk mbahen me vlerën e drejtë përmes fitim - humbjes, janë zhvlerësuar. Aktivitetet financiare zhvlerësohen kur evidenca objektive paraqet që një ngjarje që sjell humbje ka ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitetit dhe që ngjarja që sjell humbje ka ndikim në flukset e ardhshme të parasë së aktivitetit, të cilat mund të maten me besueshmëri.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

d) Aktivitet dhe detyrimet financiare (vazhdim)

v. *Investime të mbajtura deri në maturim*

Investimet e mbajtura deri në maturim janë aktive financiare me pagesa fikse ose të përcaktuara dhe maturitet të fiksuar që Kompania ka synimin e qartë dhe aftësinë për të mbajtur deri në maturim, dhe të cilat nuk janë përcaktuar me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes ose në dispozicion për shitje. Investimet e mbajtura deri në maturim mbahen me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Çdo shitje ose riklasifikim i shumave të konsiderueshme të investimeve të mbajtura deri në maturim që nuk janë afër maturimit të tyre do të rezultonte në riklasifikimin e të gjithë investimeve të mbajtura deri në maturim si të disponueshme për shitje, dhe do të parandalonte Kompaninë të klasifikonte letrat me vlerë për qëllime investimi si instrumenta të mbajtura deri në maturim për periudhën aktuale dhe gjatë dy viteve financiare pasuese.

vi. *Investimeve të mbajtura me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes*

Fondi mban disa instrumenta me vlerën e drejtë, me ndryshimet e vlerës së drejtë të njohura menjëherë në fitim ose humbje, siç përshkruhet në politikën kontabël 2 (c) (iii). Një prezantim të detajuar të matjeve të vlerës së drejtë mund ta gjeni në shënimin 6 dhe 7.

e) *Paraja dhe ekuivalentë të parasë*

Paraja dhe ekuivalentë të parasë përfshijnë aktive financiare me shkallë likuiditeti të lartë, me maturitet më të vogël se tre muaj, të cilat nuk ndikohen shumë nga ndryshimet në vlerën e drejtë dhe përdoren nga Fondi për administrimin e angazhimeve afatshkurtra. Paraja dhe ekuivalentë të parasë mbahen në pasqyrën e pozicionit financiar me kosto të amortizuar.

f) *Llogaritë e arkëtueshme*

Llogaritë e arkëtueshme njihen në fillim në pasqyrën e pozicionit financiar me vlerën e drejtë dhe maten në vazhdim me kosto të amortizuar, duke i zbritur zhvlerësimin.

g) *Llogari të pagueshme dhe të tjera*

Llogaritë e pagueshme dhe të tjera janë paraqitur me kosto të amortizuar.

h) *Rënia në vlerë e aktiveve jo-financiare*

Vlera kontabël e aktiveve jo-financiare të Fondit rishikohet në çdo datë raportimi për të përcaktuar nëse ka evidenca për zhvlerësim. Nëse ka evidenca të tilla atëherë vlerësohet vlera e rikuperueshme e aktivitetit. Një humbje nga rënia në vlerë njihet nëse vlera kontabël e një aktivi ose e njësisë gjeneruese të mjeteve monetare tejkalon vlerën e rikuperueshme. Një njësi gjeneruese e mjeteve monetare është grupi më i vogël i identifikueshëm i aktiveve që gjeneron flukse monetare që janë të pavarura nga aktivitetet dhe grupet e tjera. Humbjet nga rënia në vlerë njihen në fitim ose humbje. Shuma e rikuperueshme e një aktivi ose e njësisë gjeneruese të mjeteve monetare është më e madhe se vlera e tij në përdorim dhe se vlera e drejtë minus koston e shitjes.

Në vlerësimin e vlerës në përdorim, flukset e ardhshme të mjeteve monetare janë skontuar me vlerën e tyre aktuale duke përdorur një normë skontimi para taksave që reflekton vlerësimin aktual të tregut për vlerën në kohë të parasë dhe rreziqet specifike për aktivitetin. Humbjet nga zhvlerësimi të njohura në periudhat e mëparshme vlerësohen në çdo datë raportimi për të parë nëse humbja është zvogëluar apo nuk ekziston. Humbja nga rënia në vlerë rimerret nëse ka pasur një ndryshim në vlerësimet e përdorura për përcaktimin e vlerës së rikuperueshme. Humbja nga rënia në vlerë anulohet deri në atë masë sa vlera kontabël e aktivitetit nuk tejkalon vlerën kontabël që do të përcaktohej duke i zbritur amortizimin, në qoftë se humbja nga rënia nuk ishte njohur.

(i) *Kuotat e shlyeshme*

Fondi emeton kuota të shlyeshme, me kërkesë të investitorit.. Kuotat klasifikohen si detyrime financiare. Çdo investitor që ka bërë shlyerje të kuotave të tij, mund të ri-investojë në Fond nëpërmjet depozitimit të mjeteve monetare ekuivalente me vlerën e kuotave të kërkuara. Kuotat janë të shlyeshme çdo ditë. Në momentin e kërkesës për shlyerje, kuotat që do të shlyhen mbarthen në vlerën e shlyerjes si detyrim i pagueshëm në pasqyrën e pozicionit financiar të Fondit. Vlera neto e aktiveve është e barabartë me vlerën totale të aktiveve neto minus detyrimet e Fondit.

(j) *Vlera neto e aktiveve*

Vlera neto e aktiveve është e barabartë me vlerën totale të aktiveve neto minus detyrimet e Fondit.

(k) *Vlera e kuotës së fondit*

Vlera e një kuote të fondit është e barabartë me vlerën neto të aktiveve pjesëtuar me numrin e kuotave në datën e raportimit. Bazuar në politikën e Fondit, vlera e një kuote në nisjen e Fondit ishte e barabartë me 1,000 Lek.

(l) *Të ardhurat nga interesi*

Të ardhurat nga interesi përfshijnë hyrjet nga kuponat e obligacioneve dhe interesat nga bonot e thesarit si dhe interesat nga depozitat maturuara gjatë vitit dhe interesat e llogarisë rrjedhëse. Të ardhurat nga interesi njihen në bazë përlllogaritjeje.

2. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

m) Tarifa e Shoqërisë Administruese

Fondi duhet t'i paguajë Shoqërisë së Administrimitnjë një tarifë prej 1.5% në vit (2014: 1.5%) të vlerës së aktiveve neto, si shpenzim i cili llogaritet në baza ditore.

n) Fitimi / humbje të parealizuara

Fitim / humbjet e realizuara njihen nga shitja e letrave me vlerë si diferencë midis çmimit të ofruar te shitjes dhe vlerës së titullit në momentin e shitjes dhe nga interesat e letrave me vlerë të maturuara të blera me premium ose skonto. Këto dallime njihen në fitim ose humbje kur ndodhin.

Fitimi / humbja e parealizuar njihet si diferencë midis kostos dhe vlerës së drejtë. Kur letrat me vlerë shiten fitim / humbje e parealizuar transferohet në fitim/ humbje për periudhën.

o) Krahasueshmëria

Të gjitha shumat janë raportuar ose paraqitur me informacione krahasuese.

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR

a) Përmbledhje

Aktivitetet e Fondit e ekspozojnë atë ndaj një shumëllojshmërie rreziqesh financiare: rrezikut të tregut (duke përfshirë rrezikun e këmbimit valutor, rrezikun e normës së interesit dhe rreziqet të tjera të çmimeve), rrezikut të kredisë dhe rrezikut të likuiditetit të cilat janë shpjeguar me hollësi më poshtë:

Struktura e administrimit të rrezikut

Në bazë të ligjit nr. 10197, datë 10 dhjetor 2009 "Për fondet e pensionit vullnetar" Shoqëria Administruese ka përfshirë në strukturën e saj, Njësinë e Menaxhimit të Rrezikut, përgjegjës për administrimin e rrezikut dhe për raportimin në Keshillin e Administrimit. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Fondit janë krijuar për të identifikuar dhe analizuar rreziqet e hasura nga institucioni financiar, për të vendosur kufizime dhe kontrolle, dhe për të monitoruar zbatimin e këtyre kontrolleve. Politikat e administrimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të reflektuar ndryshimet në kushtet e tregut, produktet dhe shërbimet e ofruara. Fondi, përmes standardeve dhe procedurave të menaxhimit, synon të zhvillojë një mjedis kontrolli konstruktiv dhe të disiplinuar, në të cilin çdo punonjës do kuptojë rolin dhe detyrimet përkatëse.

b) Rreziku kreditor

Rreziku i kreditor lidhet me mundësinë që emetuesi i një instrumenti financiar, pjesë e aseteve të Fondit, të mos jetë në gjendje të shlyejë pjesërisht ose plotësisht të gjitha detyrimet e tij, cka do të kishte një impakt negativ mbi vlerën e aseteve të Fondit. Keshilli i Administrimit ka deleguar përgjegjësinë për administrimin e rrezikut kreditor Menaxhimit, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Fondit. Investimet e Fondit janë në bono thesari dhe obligacione të Qeverisë së Republikës së Shqipërisë dhe për këtë arsye Fondi është i ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë së Qeverisë së Republikës së Shqipërisë. Fondi nuk përfshin asnjë kolateral apo përforcues tjetër të rrezikut të kredisë, te cilët mund të reduktojnë ekspozimin e Fondit. Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut kreditor më 31 dhjetor është vlera kontabël e aktiveve financiare të përcaktuara më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivitetet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	56,879,625	52,752,952
Aktivitetet financiare të mbajtura deri në maturim	250,638,165	151,136,607
Paraja dhe ekuivalentët të saj	18,102,227	31,570,523
Totali	325,620,017	235,460,082

Cilësia e kredisë së letrave me vlerë të investimeve sipas klasifikimit të Standard and Poor janë të detajuara si më poshtë:

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Vlerësimi i tanishëm: B (Shqipëria)	307,517,790	203,889,559
Vlera e mbartur	307,517,790	203,889,559

Më 31 dhjetor 2015, aktivet e mbajtura nga fondi i pensionit nuk janë as me vonesë as të zhvlerësuara (2014:asnjë)

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

b) Rreziku kreditor (vazhdim)

c) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Fondi mund të mos jetë në gjendje të gjenerojë burime të mjaftueshme të mjeteve monetare për të shlyer detyrimet e tij në mënyrë të plotë në kohën e duhur ose mund të veprojë kështu vetëm në kushte që janë materialisht të pafavorshme.

Në mungesë të detyrimeve të rëndësishme financiare Shoqëria Administruese, e monitoron rrezikun e likuiditetit në bazë të flukseve monetare të aktualizuara kontraktuale. Tabela e mëposhtme analizon aktivet financiare dhe detyrimet e Fondit në grupimet përkatëse të maturimit bazuar në periudhën e mbetur në pasqyrën e pozicionit financiar deri në datën kontraktuale të maturimit. Shumat në tabelë janë flukset e mjeteve monetare të aktualizuara kontraktuale më 31 Dhjetor 2015 dhe 2014.

31 Dhjetor 2015						
	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	-	-	-	2,263,396	54,616,229	56,879,625
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturim	-	3,852,024	3,667,076	-	243,119,065	250,638,165
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	18,102,227	-	-	-	-	18,102,227
Totali	18,102,227	3,852,024	3,667,076	2,263,396	297,735,294	325,620,017
Detyrimet						
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit	405,976	-	-	-	-	405,976
Detyrime për kërkesa terheqjeje nga fondi	67,690	-	-	-	-	67,690
Detyrime të tjera	848,398	-	-	-	-	848,398
Totali	1,322,064	-	-	-	-	1,322,064
Rreziku i likuiditetit	16,780,163	3,852,024	3,667,076	2,263,396	297,735,294	324,297,953
Akumulimi	16,780,163	20,632,186	24,299,262	26,562,658	324,297,953	

31 December 2014						
	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Aktivët						
Aktivët financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	2,925,742	-	-	-	49,827,210	52,752,952
Aktivët financiare të mbajtura deri në maturim	1,033,964	-	3,063,070	6,839,844	140,199,729	151,136,607
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	31,570,523	-	-	-	-	31,570,523
Totali	35,530,229	-	3,063,070	6,839,844	190,026,939	235,460,082
Detyrimet						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	298,078	-	-	-	-	298,078

3. MANAXHIMI I RREZIKUT FINANCIAR (VAZHDIM)

c) Rreziku i likuiditetit (vazhdim)

Të pagueshme ndaj kontribuesve dhe detyrime të tjera	2,307,326	-	-	-	-	2,307,326
Totali	2,605,404	-	-	-	-	2,605,404
Rreziku i likuiditetit	32,924,825	-	3,063,070	6,839,844	190,026,939	232,854,678
Akumulimi	32,924,825	32,924,825	35,987,895	42,827,749	232,854,678	

d) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimi në çmimet e tregut do të ndikojnë në të ardhurat e Fondit ose në vlerën e instrumenteve financiare. Objektivi i administrimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe kontrollojë ekspozimet ndaj riskut të tregut brenda parametrave të pranueshëm, ndërkohë që optimizon kthimin nga rreziku.

Ekspozimi ndaj rrezikut të monedhës së huaj

Fondi nuk është i ekspozuar ndaj rrezikut të valutës nëse transaksionet në monedhë të huaj mungojnë. Fondi nuk ka hyrë në ndonjë shkëmbim ose transaksion derivativ më 31 dhjetor 2015.

Më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 nuk ka aktive ose pasive financiare të cilat janë të shprehura në monedhë të huaj.

Ekspozimi ndaj rrezikut të normës së interesit

Rreziku kryesor ndaj të cilit portofolet tregtare janë ekspozuar është rreziku i humbjes nga luhatja e flukseve të ardhshme të parasë ose vlerës së drejtë të instrumenteve financiare për shkak të një ndryshimi në normat e interesit të tregut (diferencat mes vlerës aktuale të aktiveve dhe detyrimeve neto). Rreziku i normës së interesit menaxhohet kryesisht nëpërmjet monitorimit të diferencave të normave të interesit. Administrimi i rrezikut të normave të interesit kundrejt hendekut të limitit të normave të interesit, plotësohet duke monitoruar ndjeshmërinë e aktiveve dhe detyrimeve financiare të Fondit për skenarë të ndryshëm standard dhe jo-standard të normave të interesit. Skenarët standardë të cilët vlerësohen në mënyrë periodike, përfshijnë 100 pikë bazë (pb) rënie ose ngritje paralele në të gjitha kurbat e kthimit. Një analizë e ndjeshmërisë së Fondit në një rritje ose rënie të normave të interesit të tregut (duke supozuar që nuk ka lëvizje asimetrike të kurbave të kthimit si dhe një gjendje të pandryshueshme financiare) është si vijon:

2015		
Normat e interesit	Rënie 100 pbs	Rritje 100 pbs
Efekti i fitim/ humbjes së vlerësuar (në Lek)	2,067	(2,067)
2014		
Normat e interesit	Rënie 100 pbs	Rritje 100 pbs
Efekti i fitim/ humbjes së vlerësuar (në Lek)	2,112	(2,112)

4. MANAXHIMI I RREZIKUT TË KAPITALIT

Kapitali i Fondit është i përfaqësuar nga aktivet neto që i atribuohen kontribuesve. Objektivi i Fondit për sa i përket menaxhimit të kapitalit është të ruajë vazhdimësinë e tij në mënyrë që të sigurojë kthim nga investimi për kontribuesit/partnerët dhe përfitime për aktorë të tjerë dhe të mbajë një bazë të fortë kapitali për të mbështetur zhvillimin e aktiviteteve të investimeve. Shoqëria Administruese e monitoron kapitalin në bazë të vlerës së aktiveve neto që i atribuohen kontribuesve.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT

Strategjia e investimeve të aktiveve të Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen mbështetet në ligjin nr. 10197 "Per Fondet e Pensionit Vullnetar" dhe rregulloret e dala në zbatim të tij, si dhe në politikën e brendshme të investimit të Shoqërisë Administruese, propozuar nga Komiteti i Investimit dhe miratuar nga Keshilli i Administrimit i Shoqërisë Administruese.

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

a) Kuadri ligjor

Në lidhje me investimet e aktiveve të Fondit, Shoqëria Administruese Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. i përmbahet ligjit nr. 10197, datë 10 dhjetor 2009 “Për Fondet e Pensionit Vullnetar”, si dhe rregullores “Për aktivet e lejuara, kufizimet dhe kufirin maksimal të investimit të fondit të pensionit”, miratuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare me vendimin e Bordit nr. 1, datë 28 janar 2010 dhe ndryshuar me vendimin e Bordit nr.109, datë 18 tetor 2010.

(i) Investimet e lejuara

Sipas rregullores, aktivet e Fondit mund të investohen vetëm në instrumentet e mëposhtëm:

- bono thesari, obligacione dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga Republika e Shqipërisë;
- bono thesari, obligacione dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga një shtet anëtar i BE-së ose i OECD-së ose nga bankat qendrore përkatëse;
- bono thesari, obligacione, ose letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga Banka Qendrore Europiane, Banka Europiane e Investimeve dhe Banka Botërore;
- depozita bankare në banka të licensuara, me afat maturimi jo më shumë se 12 muaj;
- letra borxhi të klasifikuara si BBB ose më lart, sipas Standard & Poor’s ose Fitch, Baa3 ose më lart sipas Moody’s ose BBB (e ulët) ose më lart sipas DBRS (Dominion Bond Rating Service);
- aksione ose kuota të fondeve të investimit të licensuara në një shtet anëtar të BE-së dhe që kanë si qëllim të vetëm investimin në indekset në vijim: CAC 40, DAX, FTSE 100, S&P 500, Mesatarja Industriale e Dow Jones, Nikkei 225 (Japoneze), Sensex (Indiane), All Ordinaries (Australiane) dhe Indeksi Hang Seng (Hong Kong), ose në obligacione, bono thesari dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga shtetet anëtare të

(ii) Kufizimet e investimit dhe kufiri i lejuar

Aktivët e fondit nuk mund të investohen më shumë se:

- 100% në obligacione, bono thesari dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga Republika e Shqipërisë;
- 20% në depozita bankare në të njëjtën bankë;
- 30% në letra borxhi të klasifikuara si BBB ose më lart, sipas Standard & Poor’s ose Fitch, Baa3 ose më lart sipas Moody’s, ose BBB (e ulët) ose më lart sipas DBRS (Dominion Bond Rating Service), por jo më shumë se 10 % në një emetues të vetëm;
- 30% në aksione ose në kuota të fondeve të investimit të licensuara në një shtet anëtar të BE-së dhe:
 - që aktivet e tyre investohen në indekset në vijim: CAC 40, DAX, FTSE 100, S&P 500, Mesatarja Industriale e Dow Jones, Nikkei 225 (Japoneze), Sensex (Indiane), All Ordinaries (Australiane) dhe Indeksi Hang Seng (Hong Kong); ose
 - që aktivet e tyre investohen në obligacione, bono thesari dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga shtetet anëtare të BE-së;
- 100% në obligacione, bono thesari ose në letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga Banka Qendrore Europiane, Banka Europiane e Investimeve dhe Banka Botërore;
- 100% në obligacione, bono thesari dhe letra të tjera me vlerë të emetuara ose të garantuara nga shtetet anëtare të BE-së ose të OECD-se ose nga bankat qendrore përkatëse, por:
 - jo më shumë se 30% në një emetues të vetëm;
 - kufiri rritet deri në 100% në një emetues të vetëm, pas miratimit nga AMF, sipas argumenteve të dhëna për një politikë të tillë investimi.

(iii) Investimet e ndaluara

Shoqëria Administruese duhet t’i përmbahet ligjit për të mos i investuar aktivet e Fondit të Pensionit Vullnetar Raiffeisen në instrumentat e mëposhtëm:

- aksione, obligacione dhe letra të tjera me vlerë, që nuk janë të listuara ose që nuk tregtohen në bursë, në tregun ndërbankar apo në tregje të tjera, të rregulluara nga autoriteti përkatës;
- aktive, që nuk mund të shiten ose transferohen;

5. STRATEGJIA E INVESTIMIT (VAZHDIM)

a) Kuadri ligjor (vazhdim)

- instrumente derivative, përveç rasteve për mbrojtjen nga rreziku i kursit të këmbimit apo nga rreziqe të ngjashme;
- aktive afatgjata materiale, që nuk kuotohen në mënyrë të rregullt në tregje të organizuara dhe për të cilat vlerësimi është i pasigurt, si, antika, punime arti, mjete motorike etj;
- aksione, obligacione dhe letra të tjera me vlerë, të emetuara nga:
 - çdo aksionar i Shoqërisë Administruese;
 - depozitari i fondit të pensionit;
 - çdo person, palë e lidhur me aksionarin e Shoqërisë Administruese dhe me Depozitarin e fondit të pensionit;
 - kuota të fondeve të investimeve, që administrohen nga vetë Shoqëria Administruese;
 - letra borxhi të emetuara nga vetë punëdhënësi.

Shoqëria Administruese i manaxhon asetet e Fondit sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për pension dhe riskut të marrë përsipër. Objektivat afatgjatë për shpërndarjen e aktiveve të Fondit janë si më poshtë:

Klasa	Objektivi
Tituj të emtuar dhe garantuar nga qeveria e Republikës së Shqipërisë	95%
Tituj të emtuar dhe garantuar nga shtete të Bashkimit Europian, OECD-se, Banka Botërore, Banka Qendrore Europiane, Banka Europiane e Investimeve	0%
Depozita bankare dhe cash	5%
Instrumenta borxhi me rating BBB (S&P), Baa3 (Moody's), BBB (DBRS)	0%
Kuota të fondeve të investimit ose indekse aksionesh: CAC 40, DAX, FTSE, S&P 500, Dow Jones, Nikkei 225, Sensex, All Ordinaries and Hang Seng	0%
Kuota të fondeve të investimit ose indekse aksionesh: CAC 40, DAX, FTSE, S&P 500, Dow Jones, Nikkei 225, Sensex, All Ordinaries and Hang Seng	0%

b) Politika e brendshme e investimeve të Shoqërisë së Administrimit

Më 31 dhjetor 2015, dhe 31 dhjetor 2014, për të mbrojtur anëtarët e Fondit nga rreziku i kursit të këmbimit dhe duke pasur parasysh se tregu i letrave me vlerë shqiptare është ende në zhvillim dhe mungon një bursë e përshtatshme, portofoli përbëhet nga bono thesari dhe obligacione qeveritare të emetuara nga Qeveria Shqiptare.

Rreziku në investime ndërmerret vetëm nga anëtarë të Fondit dhe jo nga Shoqëria Administruese. Për të minimizuar këtë rrezik, Shoqëria Administruese ka përfshirë në strukturën e saj organizative Komitetin e Investimeve, i cili miraton politikat e investimeve, dhe një Njësi për Menaxhimin e rrezikut e cila kryen kontrollin sasior dhe cilësor të të gjitha rreziqeve të lidhura me Fondin.

Pasqyra e strukturës së investimeve më 31 dhjetor 2015 dhe 2014 paraqitet si më poshtë:

(Amounts in Lek, unless otherwise stated)

	31 Dhjetor 2015	Pjesa ndaj totalit të aktiveve të fondit %
Obligacione Qeveritare	307,517,790	94%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	18,102,227	6%
TOTALI	325,620,017	100%
	31 Dhjetor 2014	Pjesa ndaj totalit të aktiveve të fondit %
Obligacione Qeveritare	203,889,560	87%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	31,570,522	13%
TOTALI	235,460,082	100%

6. VLERA E DREJTË E AKTIVEVE DHE DETYRIMEVE FINANCIARE

Duke filluar nga 1 janar 2013 Fondi ka adoptuar SNRF 13 në lidhje me dhënien e informacioneve shpjeguese rreth shkallës së besueshmërisë së matjeve të vlerës së drejtë. Kjo kërkon që Fondi të klasifikojë, për qëllime të shpalosjes, matjet e vlerës së drejtë duke përdorur një hierarki të vlerës së drejtë e cila reflekton rëndësinë e të dhënave të përdorura në kryerjen e matjeve.

Përcaktimi i vlerës së drejtë

Përcaktimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare të tregtuara në tregje aktive bazohet tek çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e shitësit. Vlera e drejtë e instrumenteve të tjera financiare përcaktohet përmes teknikave të vlerësimit. Teknikat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e skontimit të flukseve monetare, krahasimin me instrumente të ngjashme për të cilat ka çmime tregu dhe modelet e vlerësimit.

Fondi e mat vlerën e drejtë duke përdorur Nivelin 2 të hierarkisë së vlerës së drejtë, i cili reflekton rëndësinë e elementëve të përdorur në realizimin e vlerësimit, që shpjegohet si më poshtë:

- **Niveli 2:** Teknikat e vlerësimit të bazuara në elementet e vëzhgueshëm, në mënyrë direkte ose jo direkte (p.sh. që rrjedhin nga çmimet). Kjo kategori përfshin instrumente të vlerësuar nëpërmjet çmimeve të instrumenteve të ngjashëm të kuotuar në tregje aktive; çmimet e kuotuar të instrumenteve të njëjta ose të ngjashme në tregje jo shumë aktive; ose teknika të tjera vlerësimi, ku të gjithë elementet e rëndësishme vëzhgohen në mënyrë direkte ose jo direkte nga të dhënat e tregut.

Vlera e drejtë e aktiveve dhe detyrimeve financiare që tregtohen në tregje aktive bazohet në çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e kuotuar të shitësit. Për instrumentet financiare që nuk tregtohen në mënyrë të vazhdueshme dhe që nuk kanë transparencë në çmime, vlera e drejtë është më pak objektive dhe kërkon nivele të ndryshme të gjykimit, në varësi të likuiditetit, përqendrimit, pasigurisë së faktorëve të tregut, supozimeve mbi çmimet dhe rreziqeve të tjera që ndikojnë në instrument.

Mjete monetare dhe ekuivalente

Mjete monetare dhe ekuivalente të tyre përfshijnë paratë në arkë, llogaritë rrjedhëse dhe depozitat me bankat rezidente. Sikurse këto gjendje janë afatshkurtra, vlera e drejtë e tyre është pothuajse e barabartë me vlerën e mbartur.

Investimet në letra me vlerë

Investimet në letra me vlerë përfshijnë bono thesari dhe obligacione të qeverisë. Vlera e drejtë e tyre llogaritet duke përdorur modelin e flukseve të skontuara të parave bazuar në normën e brendshme aktuale të kthimit e përshtatshme për maturitetin e mbetur. Investimet në letrat me vlerë janë mbajtur me vlerën e drejtë.

Tabela e mëposhtme analizon në kuadër të hierarkisë së vlerës së drejtë aktivet financiare të Fondit (në bazë të klasës) i matur me vlerën e drejtë më 31 Dhjetor 2015 dhe 31 Dhjetor 2014.

Të gjitha matjet e vlerës së drejtë të publikuara janë matje të vlerës së drejtë periodike.

(Amounts in Lek, unless otherwise stated)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Aktivitet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes	56,879,625	52,752,952
Aktivitet financiare të mbajtura deri në maturim	250,638,165	151,136,607
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	18,102,227	31,570,523
Totali	325,620,017	235,460,082

Vlerësimet janë përgatitur dhe shqyrtuar në baza mujore nga Menaxherit i rrezikut që raporton dhe i jep rekomandime shoqërisë administruese në bazë mujore, në përputhje me vlerësimet mujore që janë dhënë për investitorët. Menaxheri i rrezikut konsideron përshtatshmërinë e modelit të vlerësimit, të dhënat hyrëse kryesore si dhe rezultatin e vlerësimit duke përdorur metoda të ndryshme të vlerësimit dhe teknika përgjithësisht të njohura si standarde në kuadër të industrisë. Teknika e vlerësimit është zgjedhur dhe kalibruar në blerjen e kompanive themelore të portofolit. Në përcaktimin e përshtatshmërisë të teknikës së zgjedhur të vlerësimit, Menaxheri i rrezikut mund të kryejë testimin përsëri duke marrë në konsideratë rezultatet aktuale të modeleve të ndryshme dhe se si ata historikisht janë në një linjë me transaksionet aktuale të tregut. Gjithashtu banka kujdestare është përgjegjëse për shqyrtimin e rivlerësimeve përmes një procedure të përditshme konfirmimi.

7. VLERËSIMET DHE GJYKIMET KRITIKE KONTABËL

Fondi bën vlerësime dhe supozime të cilat ndikojnë shumat e raportuara të aktiveve dhe detyrimeve brenda vitit të ardhshëm financiar. Vlerësimet dhe gjykimet rishikohen vazhdimisht dhe bazohen në eksperiencën dhe faktorët e tjerë, duke përfshirë pritjet e ngjarjeve të ardhshme të cilat besohet të jenë të arsyeshme duke marrë në konsideratë rrethanat.

Vlera e drejtë e investimeve e pakuotuar në një treg aktiv

Vlera e drejtë e letrave me vlerë që nuk janë të kuotuar në një treg aktiv përcaktohet duke përdorur teknika vlerësimi, kryesisht të ardhurat shumëfishme, flukset e mjeteve monetare të skontuara dhe transaksionet e kohëve të fundit të krahasueshme. Modelet e përdorura për të përcaktuar vlerën e drejtë janë të vlefshme dhe rishikohen periodikisht nga Shoqëria Administruese. Inputet në modele me të ardhurat të shumëfishta përfshijnë të dhëna të vëzhgueshme, siç janë shumëfisha të të ardhurave të kompanive të krahasueshme me kompaninë përkatëse të portofolit, dhe të dhëna të pavëzhgueshme, të tilla si të ardhurat e parashikuara për kompaninë e portofolit. Në modelet e skontuara të flukseve monetare, inputet jo të vëzhgueshme janë flukset e mjeteve monetare të projektuara të kompanisë përkatëse të portofolit dhe primit të rrezikut për likuiditet dhe rrezikun e kreditit që janë të përfshira në normën e skontimit. Megjithatë, normat e skontimit të përdorura për vlerësimin e letrave me vlerë të kapitalit përcaktohen në bazë të kthimive kapitale historike për subjektet e tjera që veprojnë në të njëjtën industri për të cilat kthimet e tregut janë dukshme.

Menaxhimi përdor modele për të rregulluar kthimin e kapitalit neto të vëzhguar për të reflektuar strukturën aktuale të financimit të borxhit / kapitalit neto të investimeve të vlerësuara të kapitalit. Modelet janë të kalibruara nga mbrapa-testimit për rezultatet aktuale/ çmimet e daljes të arritura për të siguruar që rezultatet janë të besueshme.

Statusi i entitetit të investimeve

Në përcaktimin e statusit të Fondit si një entitet investimi në përputhje me SNRF 10, Shoqëria Administruese konsideron faktet e mëposhtme:

- Fondi ka grumbulluar asete monetare nga investitorët e tij në mënyrë që të rrisë investimet financiare dhe për të ofruar shërbime të menaxhimit në lidhje me këto investime;
- Fondi ka për qëllim të gjenerojë kapitale dhe kthime në të ardhura nga investimet të cilat do të shpërndahen në përputhje me kërkesat e kontribuesit; dhe
- Fondi vlerëson performancën e investimeve të letrave me vlerë të veta mbi bazën e vlerës së drejtë, në përputhje me politikat e përcaktuara në këto pasqyra financiare. Edhe pse Fondi plotëson të tre kriteret përcaktuese, Shoqëria Administruese e ka vlerësuar gjithashtu qëllimin e biznesit të Fondit, strategjitë e investimit për investimet e letrave me vlerë, natyrën e çdo të ardhure nga investimet e letrave me vlerë dhe modelet e vlerës së drejtë. Shoqëria Administruese bëri këtë vlerësim për të përcaktuar nëse fusha të tjera të gjykit ekzistojnë në lidhje me karakteristikat tipike të një njësie ekonomike të investimit kundrejt atyre të Fondit.

8. TË ARDHURA NGA INTERESI

Të ardhurat nga interesi përbehen si më poshtë:

(shumat në Lek)

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Obligacione të Qeverisë	21,656,106	17,483,027
Të ardhurat nga interesi i depozitave	20,275	37,822
Të ardhurat nga interesi i llogarive rrjedhëse	-	1,545
Totali	21,676,381	17,522,394

Të ardhurat nga interesi i depozitave përfaqësojnë interesin e fituar nga depozitat e hapura dhe të maturuara brenda vitit.

9. NDRYSHIME TË TJERA NETO NË VLERËN E DREJTË

	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur më 31 Dhjetor 2014
Aktive financiare te mbajtura për tregtimin me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	1,985,388	(318,430)
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	1,985,388	(318,430)
Fitime te realizuara nga investimet	21	94,582
Humbje te realizuara nga investimet	(3,131)	(3,248,063)
Fitime te parealizuara nga investimet	2,250,834	262,951
Humbje te parealizuara nga investimet	(265,444)	(581,382)
Ndryshimi total në vlerën e drejtë të aktiveve financiare	1,982,280	(3,471,912)

10. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA ME VLERË TË DREJTË NËPËRMJET FITIMIT OSE HUMBJES

Aktivët financiarë me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes janë paraqitur si më poshtë:

(Amounts in Lek, unless otherwise stated)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare	56,879,625	52,752,952
Totali	56,879,625	52,752,952

	Vlera Nominale	Primi/ (zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera e drejtë fitim/ (humbje)	Vlera e tregut
Obligacione Qeveritare	53,700,000	557,808	636,429	1,985,388	56,879,625
31 Dhjetor 2015	53,700,000	557,808	636,429	1,985,388	56,879,625

	Nominal	Unamortized (discount)/ premium	Accrued interest	Fair value gain /(loss)	Market value
Obligacione Qeveritare	51,500,000	879,368	692,014	318,430	52,752,952
31 Dhjetor 2014	51,500,000	879,368	692,014	318,430	52,752,952

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes më 31 dhjetor 2015 janë paraqitur më poshtë:

Obligacione Qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	51,500,000	64,600,000
Blerje gjatë vitit	5,000,000	34,800,000
Të maturuara gjatë vitit	(2,800,000)	(47,900,000)
Më 31 dhjetor	53,700,000	51,500,000

11. AKTIVE FINANCIARE TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

(shumat në Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Obligacione Qeveritare	250,638,165	151,136,607
Totali	250,638,165	151,136,607

	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera neto
Obligacione Qeveritare	244,780,000	(111)	5,858,276	250,638,165
31 Dhjetor 2015	244,780,000	(111)	5,858,276	250,638,165

	Vlera Nominale	Primi/(zbritja) e paamortizuar	Interesi i përlogaritur	Vlera neto
Obligacione Qeveritare	148,080,000	(133)	3,056,740	151,136,607
31 Dhjetor 2014	148,080,000	(133)	3,056,740	151,136,607

Lëvizjet në vlerë nominale të aktiveve financiare të mbajtura deri në maturim më 31 dhjetor 2014 janë paraqitur më poshtë:

(shumat në Lek)

Obligacione Qeveritare	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Më 1 janar	148,080,000	101,080,000
Blerje gjatë vitit	107,400,000	59,800,000
Të maturuara gjatë vitit	(10,700,000)	(12,800,000)
Më 31 Dhjetor	244,780,000	148,080,000

12. PARAJA DHE EKVIVALENTË TË SAJ

Për qëllime të pasqyrës së flukseve monetare, mjetet monetare dhe ekuivalentet përfshijnë bilancet e mëposhtme me maturim origjinal prej më pak se 90 ditë:

(shumat në Lek)

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogaritë rrjedhëse	18,102,227	31,570,523
Totali	18.102.227	31.570.523

Në datë 31 Dhjetor 2015 nuk ka depozita te vendosura.

Në date 31 Dhjetor 2014 depozitat janë si më poshtë:

	Vlera nominale	Data e vendosjes	Data e maturimit	Norma e interesit
	28,000,000	30.12.2014	23.01.2015	1,20%
Totali	28,000,000			

13. DETYRIME TË TJERA

Të përfshira në detyrimet e tjera është tarifa e penalitetit në vlerën 699,850 lekë (2014:1,218,846 Lek) për t'ju paguar Shoqërisë së Administrimit, për tërheqjen e parakohshme nga fondi i pensioneve. Tarifa e penalitetit llogaritet në përputhje me nenin nr.3 të Rregullores Nr.125 "Mbi penalitetet në lidhje me tërheqjen e parakohshme nga fondet e pensionit" të datës 10 Dhjetor 2010 të lëshuar nga AMF-ja.

14. AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE

	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Kapitali që i atribuohet mbajtësve të kuotave	232,854,678	174,493,517
Kontributet kumulative	83,590,872	64,165,329
Shlyerje kumulative	(11,688,191)	(16,754,240)
Kontributet kumulative të kapitalit neto	304,757,359	221,904,606
Fitimet e perealizuara neto kumulative	1,982,280	(318,430)
Fitimet e realizuara neto kumulative	21,676,381	17,616,953
Shpenzime të tjera neto kumulative	(4,118,067)	(6,348,451)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave të pensionit nga operacionet	19,540,594	10,950,072
Totali i aktiveve neto që i atribuohet kontribuesve	324,297,953	232,854,678
Numri i kuotave të fondit	224,612	173,133
Aktivitet për njësi	1,444	1,345

15. PALËT E LIDHURA

Palët konsiderohen si të lidhura në qoftë se njëra palë ka aftësinë për të kontrolluar palën tjetër ose të ushtrrojë ndikim të rëndësishëm mbi palën tjetër në marrjen e vendimeve financiare ose operacionale.

Palët e lidhura të Fondit janë Raiffeisen INVEST - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a, e cila menaxhon Fondin, banka kujdestare e Fondit dhe Raiffeisen Bank sh.a. si aksionar i vetëm i shoqërisë administruese. Që nga dhe për vitin që përfundon më 31 Dhjetor 2015 dhe 2014 Fondi ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura me të.

Paraja dhe ekuivalentë të saj	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Llogari rrjedhëse me Bankën kujdestare	18,102,227	31,570,523
Totali	18,102,227	31,570,523
Detyrime ndaj Shoqërisë administruese	31 Dhjetor 2015	31 Dhjetor 2014
Tarifë e pagueshme ndaj Shoqërisë administruese	405,976	298,078
Detyrime për kërkesa tërheqje nga fondi	67,690	232,979
Tarifë penalizimi për mbarim të parakohshëm të kontratës	699,850	1,218,846
Totali	1,173,517	1,749,903

15. PALËT E LIDHURA (VAZHDIM)

Të ardhura	Viti i mbyllur 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur 31 Dhjetor 2014
Të ardhura nga interesat nga depozitat me Bankën kujdestare të maturuara brenda vitit dhe llogaritë rrjedhëse	20,252	39,366
Totali	20,252	39,366

Shpenzime	Viti i mbyllur 31 Dhjetor 2015	Viti i mbyllur 31 Dhjetor 2014
Tarifa e Shoqërisë administruese	4,118,067	3,100,410
Totali	4,118,067	3,100,410

16. NGJARJE PAS DATËS SË RAPORTIMIT

Nuk ka ngjarje pas datës së raportimit që mund të kërkojnë ose rregullim ose paraqitje shtesë në pasqyrat financiare.

