

e

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

**Pasqyrat Financiare  
më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(me raportin e Audituesve të pavarur)**

## **Përmbajtja**

Raporti i Audituesve të pavarur i-iii

### **Pasqyrat Financiare**

Pasqyra e pozicionit financiar	1
Pasqyra e fitimit ose e humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse	2
Pasqyra e ndryshimeve në kapital	3
Pasqyra e flukseve monetare	4
Shënime shpjeguese për pasqyrat financiare	5-28



KPMG Albania Shpk  
Blvd "Dëshmorët e Kombit"  
Kullat Binjake Kulla 1, Kati 13  
Tiranë, Shqipëri  
+355(4)2274 524  
al-office@kpmg.com  
kpmg.com/al

## Raporti i Audituesve të Pavarur

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

### *Opinion*

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Raiffeisen Invest – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. ("Shoqëria"), të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2018, pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse, pasqyrën e ndryshimeve në kapital dhe pasqyrën e flukseve të parasë për vitin e mbyllur në atë datë, si dhe shënimet për pasqyrat financiare, përfshirë një përmbledhje të politikave të rëndësishme kontabël dhe shënime të tjera shpjeguese.

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare bashkëlidhur japin një pamje të vërtetë dhe të drejtë të pozicionit financiar të Shoqërisë më 31 dhjetor 2018, të performancës së saj financiare dhe flukseve të saj të parasë për vitin e mbyllur në atë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

### *Baza për Opinionin*

Ne e kryem auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit (SNA-të). Përgjegjësitë tona sipas këtyre standardeve janë përshkruar në mënyrë më të detajuar në seksionin e raportit ku jepen *Përgjegjësitë e Audituesve për Auditimin e Pasqyrave Financiare*. Ne jemi të pavarur nga Shoqëria në përputhje me Kodin e Etikës për Profesionistët Kontabël të Bordit të Standardeve Ndërkombëtare të Etikës për Profesionistët Kontabël (Kodi i BSNEPK) dhe me Kodin e Etikës të Institutit të Ekspertëve Kontabël të Autorizuar në Shqipëri (Kodi i IEKA), si dhe me kërkesat etike të Ligjit Nr. 10091, datë 5 mars 2009, "Për auditimin ligjor, organizimin e profesionit të Audituesit Ligjor dhe të Kontabilistit të Miratuar", të ndryshuar, që janë të zbatueshme për auditimin e pasqyrave financiare në Shqipëri, dhe kemi përmbushur përgjegjësitë e tjera etike në përputhje me këto kërkesa dhe me Kodin e BSNEPK dhe Kodin e IEKA.

Ne besojmë se evidenca e auditimit që kemi siguruar është e mjaftueshme dhe e përshtatshme për të dhënë një bazë për opinionin tonë.

### *Çështje të tjera*

Pasqyrat financiare të Shoqërisë më dhe për vitin e mbyllur me 31 dhjetor 2017 janë audituar nga një auditues tjetër që ka shprehur një opinion të pa modifikuar mbi ato pasqyra financiare më 30 mars 2018.

### *Përgjegjësitë e Drejtimit dhe të Personave të Ngarkuar me Qeverisjen në lidhje me Pasqyrat Financiare*

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në përputhje me SNRF-të, dhe për ato kontrole të brendshme që drejtimi i gjykon të nevojshme për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare që nuk përmbajnë anomali materiale, qoftë për shkak të mashtrimit apo gabimit.

Në përgatitjen e pasqyrave financiare, drejtimi është përgjegjës për të vlerësuar aftësinë e Shoqërisë për të vazhduar në vijimësi, duke dhënë informacion, nëse është e zbatueshme, për çështjet që kanë të bëjnë me vijimësinë dhe duke përdorur parimin kontabël të vijimësisë përveç se në rastin kur drejtimi synon ta likuidojë Shoqërinë ose të ndërpresë aktivitetet, ose nëse nuk ka alternativë tjetër reale përveç sa më sipër.

Ata që janë të ngarkuar me qeverisjen janë përgjegjës për mbikëqyrjen e procesit të raportimit financiar të Shoqërisë.

### *Përgjegjësitë e Audituesit për Auditimin e Pasqyrave Financiare*

Objektivat tona janë që të arrijmë një siguri të arsyeshme lidhur me faktin nëse pasqyrat financiare në tërësi nuk kanë anomali materiale, për shkak të mashtrimit apo gabimit, dhe të lëshojmë një raport auditimi që përfshin opinionin tonë. Siguria e arsyeshme është një siguri e nivelit të lartë, por nuk është një garanci që një auditim i kryer sipas SNA-ve do të identifikojë gjithmonë një anomali materiale kur ajo ekziston. Anomalitë mund të vijnë si rezultat i gabimit ose i mashtrimit dhe konsiderohen materiale nëse, individualisht ose të marra së bashku, pritet që në mënyrë të arsyeshme të influencojnë vendimet ekonomike të përdoruesve, të marra bazuar në këto pasqyra financiare.

Si pjesë e auditimit në përputhje me SNA-të, ne ushtrojmë gjykimin profesional dhe ruajmë skepticizmin profesional gjatë gjithë auditimit. Ne gjithashtu:

- Identifikojmë dhe vlerësojmë rreziqet e anomalisë materiale, qoftë për shkak të mashtrimit ose gabimit, hartojmë dhe kryejmë procedurat e auditimit në përgjigje të këtyre rreziqeve, dhe marrim evidencë auditimi që është e mjaftueshme dhe e përshtatshme për të siguruar një bazë për opinionin tonë. Rreziku i mos zbulimit të një anomalie materiale si rezultat i mashtrimit është më i lartë se rreziku si rezultat i gabimit, sepse mashtrimi mund të përfshijë marrëveshje të fshehta, falsifikime, përjashtime të qëllimshme, informacione të deformuara, anashkalime të kontroleve të brendshme.
- Sigurojmë një njohje të kontrollit të brendshëm që ka të bëjë me auditimin me qëllim që të përcaktojmë procedurat e auditimit që janë të përshtatshme sipas rrethanave, por jo për qëllime të shprehjes së një opinionimi mbi efikasitetin e kontrollit të brendshëm të Shoqërisë.



- Vlerësojmë përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e çmuarjeve kontabël dhe të shpjegimeve përkatëse të bëra nga drejtimi.
- Nxjerrim një konkluzion në lidhje me përshtatshmërinë e përdorimit të bazës kontabël të vijimësisë, dhe bazuar në evidencën e auditimit të marrë, nëse ka një pasiguri materiale në lidhje me ngjarjet ose kushtet, e cila mund të hedhë dyshime të mëdha për aftësinë e Shoqërisë për të vijuar veprimtarinë. Nëse ne arrijmë në përfundimin që ka një pasiguri ne duhet të tërheqim vëmendjen në raportin e audituesit në lidhje me shpjegimet e dhëna në pasqyrat financiare, ose nëse këto shpjegime janë të papërshtatshme, duhet të modifikojmë opinionin tonë. Konkluzionet tona bazohen në evidencën e auditimit të marrë deri në datën e raportit tonë. Megjithatë, ngjarje ose kushte të ardhshme mund të bëjnë që Shoqëria të ndërpresë veprimtarinë.
- Vlerësojmë paraqitjen e përgjithshme, strukturën dhe përmbajtjen e pasqyrave financiare, përfshirë informacionet shpjeguese të dhëna, dhe nëse pasqyrat financiare paraqesin transaksionet dhe ngjarjet në to në një mënyrë që arrin paraqitjen e drejtë.

Ne komunikojmë me personat e ngarkuar me qeverisjen, përveç të tjerave, lidhur me qëllimin dhe kohën e auditimit dhe gjetjet e rëndësishme të auditimit, përfshirë ndonjë mangësi të rëndësishme në kontrollin e brendshëm që ne mund të identifikojmë gjatë auditimit.

*Fatos Beqja*  
Auditues Ligjor

KPMG Albania Shpk  
Blvd "Dëshmorët e Kombit"  
Kullat Binjake, Kulla 1, Kati 13  
Tiranë, Shqipëri

Tiranë, 29 mars 2019

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Pasqyra e pozicionit financiar  
(shumat në Lek)

	Shënime	31 dhjetor 2018	31 dhjetor 2017
<b>AKTIVET</b>			
Paraja dhe ekuivalentët e saj	8	372,247,116	398,953,641
Llogari të arkëtueshme nga Fondet	9	72,681,051	81,509,299
Investime me kosto të amortizuar	10	5,102,500	20,152,000
Aktive afatgjata materiale	11	10,347,239	11,996,259
Aktive afatgjata jomateriale	12	7,278,162	6,377,629
Parapagime ndaj punonjësve		327,568	400,609
Tatim fitimi i parapaguar		9,260,280	-
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>477,243,916</b>	<b>519,389,437</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Tatim fitimi i pagueshëm		-	5,391,342
Detyrime të tjera	13	16,307,446	15,962,073
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>16,307,446</b>	<b>21,353,415</b>
<b>KAPITALI</b>			
Kapitali aksioner	14	90,000,000	90,000,000
Rezerva ligjore	15	9,000,000	9,000,000
Fitime të mbartura		361,936,470	399,036,022
<b>TOTALI I KAPITALIT</b>		<b>460,936,470</b>	<b>498,036,022</b>
<b>TOTALI I DETYRIMEVE DHE KAPITALIT</b>		<b>477,243,916</b>	<b>519,389,437</b>

Pasqyra e pozicionit financiar duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 5 deri në 28, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

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 29 mars 2019 dhe u firmosën nga:

Administrator i Përgjithshëm

Edlira KONINI



Zv. Administratore e Përgjithshme

Alketa EMINI

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

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

(shumat në Lek)

	Note	2018	2017
Tarifa të administrimit të Fondeve	16	864,192,775	929,812,523
Të ardhura nga interesat llogaritur me metodën e interesit efektiv	17	1,565,664	1,631,863
Tarifa të largimit nga fondi		1,619,496	1,151,424
Të ardhura të tjera		125,125	1,722,556
		<b>867,503,060</b>	<b>934,318,366</b>
Shpenzime për personelin	18	(43,775,141)	(42,138,402)
Zhvlerësimi dhe amortizimi	11, 12	(4,425,768)	(5,761,904)
Shpenzime të përgjithshme administrative	19	(562,590,019)	(568,840,168)
Shpenzime të tjera		-	(228,464)
<b>Fitimi operativ para kostove financiare</b>		<b>256,712,132</b>	<b>317,349,428</b>
<b>Humbje neto nga kursi i këmbimit</b>		<b>(1,128,723)</b>	<b>(716,888)</b>
<b>Fitimi para tatimit</b>		<b>255,583,409</b>	<b>316,632,540</b>
Tatim mbi fitimin	20	(102,012,335)	(112,356,779)
<b>Fitimi i vitit</b>		<b>153,571,074</b>	<b>204,275,759</b>
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		-	-
<b>Totali i të ardhurave gjithëpërfshirëse për vitin</b>		<b>153,571,074</b>	<b>204,275,759</b>

Pasqyra e fitimit ose e humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 5 deri në 28, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Pasqyra e ndryshimeve në kapital për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(shumat në Lek)

	<b>Kapitali aksioner</b>	<b>Rezerva ligjore</b>	<b>Fitime të mbartura</b>	<b>Totali</b>
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>194,760,263</b>	<b>293,760,263</b>
<b>Totali i të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>				
Fitimi i vitit	-	-	204,275,759	<b>204,275,759</b>
Të ardhura gjithëpërfshirëse				
<b>Totali i të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204,275,759</b>	<b>204,275,759</b>
<b>Kontributet dhe shpërndarjet</b>				
Dividendë	-	-	-	-
<b>Totali i kontributeve dhe shpërndarjeve</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>399,036,022</b>	<b>498,036,022</b>
<b>Gjendja më 1 janar 2018</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>399,036,022</b>	<b>498,036,022</b>
<b>Totali i të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>				
Fitimi i vitit	-	-	153,571,074	<b>153,571,074</b>
Të ardhura gjithëpërfshirëse			-	-
<b>Totali i të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153,571,074</b>	<b>153,571,074</b>
<b>Kontributet dhe shpërndarjet</b>				
Dividendë	-	-	(190,670,626)	<b>(190,670,626)</b>
<b>Totali i kontributeve dhe shpërndarjeve</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(190,670,626)</b>	<b>(190,670,626)</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>361,936,470</b>	<b>460,936,470</b>

Pasqyra e ndryshimeve në kapital duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 5 deri në 28, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.



**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor

(Shumat në Lek)

	Note	2018	2017
<b>Flukse monetare nga aktiviteti operativ</b>			
<b>Fitimi i vitit</b>		<b>153,571,074</b>	<b>204,275,759</b>
<b>Rregullime për:</b>			
Zhvlerësimin dhe amortizimin	11, 12	4,425,768	5,761,904
Të ardhura nga interesi	17	(1,565,664)	(1,631,863)
Shpenzimi i tatimit mbi fitimin	20	102,012,335	112,356,779
		<b>258,443,513</b>	<b>320,762,579</b>
<b>Ndryshime në:</b>			
Të arkëtueshme nga fondet		8,828,248	(7,451,081)
Aktive të tjera		73,041	(265,239)
Detyrime të tjera		345,373	(9,782,565)
<b>Mjete monetare nga aktiviteti operativ</b>		<b>267,690,175</b>	<b>303,263,694</b>
Interes i arkëtuar		1,615,164	1,631,863
Tatimi mbi fitimin i paguar		(116,663,957)	(113,034,793)
<b>Para neto nga aktiviteti operativ</b>		<b>152,641,382</b>	<b>191,860,764</b>
<b>Flukse monetare nga aktiviteti investues</b>			
Blerja e aktiveve afatgjata materiale		(1,012,562)	(2,577,143)
Shitje e aktiveve afatgjata materiale		-	4,975,294
Blerja e aktiveve afatgjata jomateriale		(2,664,719)	(162,042)
Të hyra nga maturimi i aktiveve financiare		15,000,000	-
<b>Para neto nga aktiviteti investues</b>		<b>11,322,719</b>	<b>2,236,109</b>
<b>Flukse monetare nga aktiviteti financues</b>			
Dividendë të paguar		(190,670,626)	-
<b>Para neto përdorur në aktivitetin financues</b>		<b>(190,670,626)</b>	<b>-</b>
(Pakësimi)/rritje neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të tyre gjatë vitit		<b>(26,706,525)</b>	<b>194,096,873</b>
<b>Paraja dhe ekuivalentët e saj më 1 janar</b>		<b>398,953,641</b>	<b>204,856,758</b>
<b>Paraja dhe ekuivalentët e saj më 31 dhjetor</b>	8	<b>372,247,116</b>	<b>398,953,641</b>

Pasqyra e flukseve monetare duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 5 deri në 28, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

## **Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

### **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 dates 18 korrik 2005. Zyrat qendrore ndodhen në Bulevardin "Bajram Curri", ETC, Kati i 10-të, Tiranë.

Shoqëria është licënsuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare ("AMF") 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 licënsuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 13 Dhjetor 2011 (License Nr. 1) për të vepruar si shoqëri administruese e asetëve të sipërmarrjeve të investimeve kolektive.

Aktiviteti i Shoqërisë mbikqyret nga AMF, 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".

Shoqëria ka një marrëveshje për shërbime depozituese për fondin e pensioneve me Bankën e Parë të Investimeve të Shqipërisë, me seli në Blv. "Dëshmorët e Kombit", Kulla Binjake 2, Kati 14, Tirana ("Banka Kujdestare").

Banka Kujdestare është e licëncuar nga Banka e Shqipërisë për të ofruar shërbime kujdestarie, depozitimi dhe të besimit (vendimi nr.13, datë 10.03.2010). Banka Kujdestare është gjithashtu e licëncuar nga AMF për të ofruar shërbime depozitimi për asetet e fondit të pensionit (vendimi nr. 80, datë 30 gusht 2010) dhe sipërmarrjeve të investimeve kolektive (vendimi nr.1, datë 13.12.2011).

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 dates 10 Dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrjet e investimeve kolektive";
- të përformoje aktivitete të tjera siç përshkruhet në Ligjin nr. 10198, të dates 10 Dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrje të investimeve kolektive".

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 Vision"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 30 korrik 2018
- "Raiffeisen Invest Euro"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 26 shtator 2012.

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

Znj. Donalda GJORGA	Kryetare
Znj. Peter ZILINEK	Anetar
Znj. Vilma BAÇE	Anëtare
Znj. Alda SHEHU	Anëtare
Z. Joan CANAJ	Anëtar
Znj. Edlira KONINI	Anëtare
Znj. Alketa EMINI	Anëtare

Administratorët janë:

Znj. Edlira KONINI	Administrator i Përgjithshëm
Znj Alketa EMINI	Zv/Administratore e Përgjithshme

## **Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

### **2. Baza e përgatitjes**

Pasqyrat financiare janë përgatitur në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

Këto janë pasqyrat e para financiare vjetore në të cilat aplikohen SNRF 15 Të ardhurat nga Kontratat me Klientët dhe SNRF 9 Instrumentet Financiare. Ndryshimet në politikat e rëndësishme kontabël janë të përshkruara në Shënimin 5.

### **3. Monedha funksionale dhe raportuese**

Këto pasqyra financiare janë prezantuar në Lek shqipëtar ("Lek"), e cila është monedha funksionale për Shoqërinë.

### **4. Bazat e matjeve**

Këto pasqyra financiare janë përgatitur në bazë të kostos historike.

### **5. Vlerësime dhe gjykime kontabël**

Përgatitja e pasqyrave financiare kërkon që drejtimi i Shoqërisë të kryejë gjykime, çmuarje dhe supozime të cilat ndikojnë në zbatimin e politikave kontabël dhe shumave të raportuara të aktiveve dhe detyrimeve, të ardhurave dhe shpenzimeve. Rezultatet aktuale mund të ndryshojnë nga çmuarjet.

Çmuarjet dhe supozimet përkatëse rishikohen në mënyrë të vazhdueshme. Rishikimet e çmuarjeve njihen në mënyrë prospektive.

#### **A. Gjykime**

Informacioni për gjykimet e bëra në aplikimin e politikave kontabël që kane efektet më të rëndësishme në vlerat e njohura në pasqyrat financiare janë të përfshira në shënimin e mëposhtëm:

- Shënimin 6(b) – njohja e të ardhurave: nëse të ardhurat njihen përgjatë kohës apo në një moment të caktuar në kohë.

#### **B. Supozimet dhe vlerësimet e pasigurive**

Informacioni mbi vlerësimin e pasigurive të cilat kanë një ndikim të rëndësishëm në vlerën e aktiveve dhe detyrimeve të paraqitura në pasqyrat financiare përshkruhet në paragrafët në vijim:

- Shënimi 21(i) – zhvlerësimi i instrumenteve financiare: përcaktimi i të dhënave për modelin e matjes të HPK-ve, përfshirë informacionin mbi të ardhmen;
- Shënimi 22: njohja dhe matja e detyrimeve të kushtëzuara: vlerësimet kryesore për mundësinë dhe sasine flukseve dalese të burimeve

### **6. Ndryshimet në politikat kontabel**

Shoqëria ka nisur zbatimin e SNRF 15 (shih A) dhe SNRF 9 (shih B) nga 1 janar 2018. Një numër standardesh të tjera të reja janë gjithashtu efektive nga 1 janar 2018 por nuk kanë efekt të rëndësishëm në pasqyrat financiare të Shoqërisë.

Për shkak të metodave të tranzicionit të zgjedhura nga Shoqëria për të aplikuar këto standarde, informacioni krahasues në këto pasqyra financiare nuk është riparqitur për të pasqyruar kërkesat e standardeve të reja. Zbatimi fillestar i këtyre standardeve nuk ka rezultuar në rregullime dhe është limituar në kërkesa për informacione shpjeguese shtesë.

Përveç ndryshimeve me poshte, shoqëria ka aplikuar politikat kontabel në mënyrë konsistente sic është shpjeguar në Shënimin 7, në të gjitha periudhat e prezantuara në këto pasqyra financiare.

#### **A. SNRF 15 Të ardhurat nga kontratat me klientët**

SNRF 15 vendos një kuadër gjithëpërfshirës për të përcaktuar nëse, sa dhe kur njihen të ardhurat. Ai zëvendësoi SNK 18 Të Ardhurat, SNK 11 Kontratat e Ndërtimit dhe interpretimet përkatëse.

Shoqëria fillimisht zbatoi SNRF 15 më 1 janar 2018 në mënyrë retrospektive, në përputhje me SNK 8 pa zbatuar ndonjë nga lehtësitë praktike. Koha ose shumata e të ardhurave nga komisionet dhe tarifat e Bankës nuk u ndikua nga zbatimi SNRF 15

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**6. Ndryshimet ne politikat kontabel (vazhdim)**

**B. SRNF 9 Instrumentet Financiare**

SNRF 9 përcakton kërkesat për njohjen dhe matjen e aktiveve financiare, detyrimeve financiare dhe të disa kontratave për të blerë ose shitur zëra jo-financiare. Ky standard zëvendëson SNK 39 Instrumentet Financiare: Njohja dhe Matja.

Si rezultat i adoptimit të SNRF 9, Shoqëria ka adoptuar ndryshime rrjedhimore të SNK 1 Paraqitja e Pasqyrave Financiare, të cilat kërkojnë që zhvlerësimi i aktiveve financiare të paraqitet si një zë i veçantë në pasqyrën e të fitimit ose humbjes dhe në pasqyrën e të ardhurave gjithëpërfshirëse. Më parë, qasja e Shoqërisë ishte të përfshinte zhvlerësimin e kërkesave për arkëtim nga klientët në shpenzime të tjera.

Për më tepër, Shoqëria ka adoptuar ndryshime rrjedhimore të SNRF 7 Instrumentet Financiare: shpjegimet që jepen në shënimet shpjeguese për 2018 por që përgjithësisht nuk janë zbatuar në informacionin krahasues.

**i. Klasifikimi dhe matja e aktiveve dhe detyrimeve financiare**

SNRF 9 përmban tre kategori kryesore për klasifikimin e aktiveve financiare: të matura me koston e amortizuar, me vlerën e drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse (“VDATGJ”) dhe vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes (“VDPFH”). Klasifikimi i aktiveve financiare sipas SNRF 9 bazohet në modelin e biznesit sipas të cilit menaxhohet një aktiv financiar dhe karakteristikat e tij kontraktuale të rrjedhës së flukseve monetare. SNRF 9 eliminon kategoritë e mëparshme të SNK 39: të mbajtura deri në maturim, huatë dhe të arkëtueshme, të vlefshme për shitje. Sipas SNRF 9, instrumentet derivativë për të cilat aktivi bazë është një aktiv i përfshirë në objektin e standardit, nuk ndahen. Instrumenti financiar hibrid vlerësohet dhe klasifikohet si një i tërë.

SNRF 9 përgjithësisht ruan kërkesat ekzistuese të SNK 39 për klasifikimin dhe matjen e detyrimeve financiare. Adoptimi i SNRF 9 nuk ka patur efekt të rëndësishëm në politikat kontabel të Shoqërisë për detyrimet financiare.

Për më tepër shpjegime mbi mënyrën se si Shoqëria klasifikon dhe mat instrumentet financiare dhe llogaritë për fitimet dhe humbjet e lidhura me to sipas SNRF 9, shih Shënimin 7(g).

Tabela e mëposhtme dhe shënimet shpjeguese përkatëse tregojnë kategoritë ekzistuese të matjes sipas SNK 39 dhe kategoritë e reja të matjes sipas SNRF 9 për çdo klasë të aktiveve dhe detyrimeve financiare më 1 janar 2018. Adoptimi i SNRF 9 nuk ka efekt në vlerën kontabel të aktiveve financiare në 1 janar 2018.

Shumat në Lek	Klasifikimi ekzistues sipas SNK 39	Klasifikimi i ri sipas SNRF 9	Vlera ekzistuese kontabel sipas SNK 39	Vlera e re kontabel sipas SNRF 9
<b>Aktive financiare</b>				
Te arketueshme nga Fondet Instrumenta te borxhit qeveritar	Hua dhe të arkëtueshme Të mbajtura deri në Maturim	Kosto e Amortizuar Kosto e Amortizuar	81,509,299 20,152,000	81,509,299 20,152,000
Paraja dhe ekuivalentet e saj	Hua dhe të arkëtueshme	Kosto e Amortizuar	398,953,641	398,953,641
<b>Totali i aktiveve financiare</b>			<b>500,614,940</b>	<b>500,614,940</b>

**ii. Zhvlerësimi i aktiveve financiare**

SNRF 9 zëvendëson modelin e “humbjeve të pësuar” të SNK 39 me modelin e “humbjeve të pritshme të kredisë (HPK). Modeli i ri i zhvlerësimit aplikohet për aktivet financiare të njohura me koston e amortizuar, aktivet kontraktuale dhe investimet në titujt e borxhit me VDATGJ por jo për investimet në instrumente të kapitalit. Sipas SNRF 9, humbjet e kredisë njihen më shpejt në kohë krahasuar me SNK 39 - shih Shënimin 7(g) (vii). Për aktivet e përfshira në modelin e zhvlerësimit sipas SNRF 9, humbjet nga zhvlerësimi në përgjithësi priten të rriten dhe të bëhen më të ndryshueshme. Shoqëria ka vendosur që adoptimi i kërkesave të SNRF 9 më 1 janar 2018 nuk rezulton në shtesa në zhvlerësim.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

**6. Ndryshimet ne politikat kontabel (vazhdim)**

**B. SRNF 9 Instrumentet Financiare (vazhdim)**

**iii. Tranzicioni në SNRF 9**

Ndryshimet në politikat kontabel që rezultojnë nga adoptimi i SNRF 9 janë zbatuar retrospektivisht, përjashtuar rastet e paraqitura më poshtë.

- Shoqëria ka vendosur të mos rishikojë informacionin krahasues për periudhat e mëparshme lidhur me kërkesat për klasifikimin dhe matjen (përfshirë zhvlerësimin). Diferencat në vlerën kontabel të aktiveve dhe detyrimeve financiare që rezultojnë nga adoptimi i SNRF 9 do të njihen në fitimet dhe rezervat e paspërndara më 1 janar 2018. Rrjedhimisht, informacioni i paraqitur për vitin 2017 nuk pasqyron kërkesat e SNRF 9 por ato të SNK 39.

Përcaktimi i modelit të biznesit sipas të cilit është mbajtur një aktiv financiar është bazuar në faktet dhe rrethanat që kanë ekzistuar në datën e aplikimit fillestar.

**7. Politika të rëndësishme kontabel**

**a) Transaksionet në monedhë të huaj**

Transaksionet në monedhë të huaj përkthehen në monedhën funksionale me kursin e këmbimit në datën e transaksionit.

Aktivet dhe detyrimet monetare në monedha të huaja janë konvertuar në monedhën funksionale me kursin e këmbimit në datën e raportimit. Fitimi ose humbja në zërat monetarë është diferenca midis kostos së amortizuar në monedhën funksionale në fillim të vitit, e rregulluar për interesin efektiv dhe pagesat gjatë vitit, dhe kostos së amortizuar në monedhë të huaj të konvertuar me kursin e këmbimit aktual në fund të vitit.

Aktivet dhe detyrimet jo-monetare në monedhë të huaj të matur me vlerën e drejtë përkthehen në monedhën funksionale me kursin e këmbimit të datës kur vlera e drejtë është përcaktuar. Zërat jo-monetarë në monedhë të huaj që maten me kosto historike janë konvertuar me kursin e këmbimit në datën e transaksionit. Diferencat nga kurset e këmbimit përgjithësisht njihen në pasqyrën e fitimit ose humbjes.

**b) Të ardhura nga administrimi i fondeve**

Të ardhurat maten në bazë të kontratës së specifikuar me klientët. Shoqëria njih të ardhurat kur transferon kontrollin mbi një shërbim tek klienti. Përqindjet e aplikuara për secilin nga Fondet janë përcaktuar siç vijon: Fondi Prestigj — 1.25 % (vjetor) të vlerës neto të aktivitetit, Fondi Vizion — 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.

*Natyrë dhe koha e përmbushjes së detyrimeve të performancës, duke përfshirë kushtet e konsiderueshme të pagesës*

Të ardhurat nga administrimi i fondeve njihen në baza ditore si një përqindje e përcaktuar e vlerës neto të aktivitetit për secilin nga Fondet. Faturat gjenerohen në baza mujore dhe zakonisht janë të pagueshme brenda 30 ditëve.

*Njohja e të ardhurave sipas SNRF 15 (e zbatueshme nga 1 janari 2018)*

Të ardhurat njihen gjatë kohës kur ofrohet shërbimi. Faza e përfundimit për përcaktimin e shumës së të ardhurave për t'u njohur vlerësohet në baza ditore.

Të ardhurat përfshijnë vlerën e drejtë të shumës së arkëtuar ose të arketueshme nga shitja e produkteve dhe shërbimeve gjatë aktivitetit normal të Shoqërisë.

*Njohja e të ardhurave sipas SNK 18 (e zbatueshme para 1 janar 2018)*

Të ardhurat përfshinin vlerën e drejtë të shumës së arkëtuar ose të arketueshme nga shitja e shërbimeve gjatë aktivitetit normal të Shoqërisë. Shoqëria i njih të ardhurat kur shuma e të ardhurave mund të matet me besueshmëri, është e mundshme që përfitime ekonornike nga e ardhura do të rrjedhin tek shoqëria dhe kriteret specifike janë arritur për secilën nga aktivitetet e Shoqërisë.

Shoqëria ka aplikuar për herë të parë SNRF 15 nga 1 janar 2018. Efektet e zbatimit fillestar të SNRF 15 janë trajtuar në Shënimin 5(A).

## **Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

### **7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

#### **c) Interesi**

*Politika të aplikueshme nga 1 janari 2018*

*Norma efektive e interesit*

Të ardhurat dhe shpenzimet e interesit njihen në fitim ose humbje duke përdorur metodën e interesit efektiv. Norma e interesit efektiv është norma që skanton saktësisht pagesat e vlerësuara monetare të ardhshme dhe arkëtimet gjatë jetës së pritshme të aktivit ose detyrimit financiar deri në:

- vlerën kontabël bruto të aktivit financiar; ose
- koston e amortizuar të detyrimit financiar.

Në përllogaritjen e normës efektive të interesit, për instrumente financiare të ndryshëm me kredit të zhvlerësuar, Shoqëria vlerëson flukset monetare të ardhshme duke konsideruar gjithë kushtet kontraktuale të instrumentit financiar, me përjashtim të humbjeve të ardhshme që rrjedhin nga rreziku i kredisë. Për aktivet financiare me kredit të zhvlerësuar, Shoqëria llogarit normën e interesit efektiv të rregulluar të kreditit duke përdorur flukset monetare të ardhshme të vlerësuara që përfshijnë edhe humbjet e pritshme të kredisë. Përllogaritja e normës efektive të interesit përfshin koston e transaksioneve dhe tarifave e paguara ose të arkëtuara që janë pjesë përbërëse e normës së interesit efektiv. Koston e transaksionit përfshijnë kosto shtesë të lidhura drejtpërdrejt me blerjen ose emetimin e një aktivi ose detyrimi financiar.

*Kosto e amortizuar dhe vlera kontabël bruto*

Kostoja e amortizuar e një aktivi ose detyrimi financiar është vlera me të cilën aktivi ose detyrimi financiar matet në njohjen fillestare, minus pagesat e principalit, plus ose minus amortizimin e akumuluar duke përdorur metodën e interesit efektiv për çdo diferencë ndërmjet shumës fillestare të njohur dhe vlerës në maturim dhe për aktivet financiare, rregulluar për çdo zhvlerësim nga humbjet e pritshme të kredisë (ose zhvlerësimi përpara 1 janar 2018).

Vlera kontabël bruto e një aktivi financiar është kostoja e amortizuar e aktivit financiar përpara zbritjes së provizionit për humbjet e pritshme të kredisë.

*Llogaritja e të ardhurave dhe shpenzimeve nga interesi*

Në llogaritjen e të ardhurave dhe shpenzimeve të interesit, norma efektive e interesit zbatohet mbi vlerën kontabël bruto të aktivit (kur aktivi nuk është me kredit të zhvlerësuar) ose mbi koston e amortizuar të detyrimit. Megjithatë, për aktivet financiare të cilat janë bërë me kredit të zhvlerësuar pas njohjes fillestare, të ardhurat nga interesi llogariten duke zbatuar normën e interesit efektiv në koston e amortizuar të aktivit financiar. Nëse aktivi nuk është më me kredit të zhvlerësuar, atëherë llogaritja e të ardhurave nga interesi kthehet në bazë bruto.

Për aktivet financiare të cilat ishin me kredit të zhvlerësuar në njohjen fillestare, të ardhurat nga interesi llogariten duke zbatuar normën e interesit efektiv të kreditit të rregulluar mbi koston e amortizuar të aktivit. Llogaritja e të ardhurave nga interesi nuk kthehet në baza bruto edhe nëse rreziku i kreditit të aktivit përmirësohet. Për informacion se kur një aktiv konsiderohet me kredit të zhvlerësuar, shih shënimin 7(g)(vii).

*Prezantimi*

Të ardhurat dhe shpenzimet e interesit të paraqitura në pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe ATGJ përfshijnë interesin e aktiveve dhe detyrimeve financiare të matur me kosto historike, të llogaritur në bazë të normës efektive të interesit.

*Politika e aplikuar përpara 1 janar 2018*

Të ardhurat dhe shpenzimet nga interesat njihen në pasqyrën e fitimit humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse duke përdorur metodën e interesit efektiv. Norma e interesit efektive është norma që skanton saktësisht pagesat dhe arkëtimet të përllogaritura të ardhshme gjatë jetëgjatësisë së pritshme të aktivit ose detyrimit financiar (ose, kur është e mundur, një periudhë më e shkurtër) në vlerën aktuale të aktivit ose detyrimit. Gjatë llogaritjes së normës efektive të interesit, Shoqëria vlerëson flukset e ardhshme të parasë duke konsideruar të gjithë termat kontraktual të instrumentave financiarë, përveç humbjeve të ardhshme. Përllogaritja e normës së interesit efektiv përfshin të gjitha tarifave e paguara ose të marra, koston e transaksionit, dhe zbritjet ose çmimet që janë një pjesë integrale e normës së interesit. Koston e transaksionit janë kosto shtesë të cilat i atribuohen në mënyrë direkte blerjes, emetimit ose shitjes së aktivit ose detyrimit financiar. Të ardhurat dhe shpenzimet nga interesi të paraqitura në pasqyrën e fitimit humbjes dhe të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse përfshin interesin të aktiveve dhe detyrimeve financiare të matura me koston e amortizuar e llogarit në bazën e interesit efektiv.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**d) Shpenzimet operative**

Shpenzimet operative njihen ne momentin kur ndodhin.

**e) Perfitimet e punonjësve**

(i) *Plan me kontribute të përcaktuara*

Detyrimet për kontributet ndaj planit të pensioneve me kontribut të përcaktuar njihen në fitim ose humbje pasi ofrohet shërbimi përkatës dhe përfshihet në shpenzimet e personelit.

(ii) *Kontributet për sigurime shoqërore dhe shëndetësore*

Shoqëria paguan kontribute të detyrueshme për sigurimet shoqërore dhe shëndetësore në një fond që operohet nga shteti shqiptar, që ofron përfitime pensioni, shëndetësore dhe përfitime të tjera sociale për punonjësit. Detyrimet për të tilla kontribute njihen në fitim ose humbje kur ato janë të detyrueshme dhe përfshihen në shpenzimet e personelit. Shteti shqiptar është përgjegjës për përcaktimin e kufirit minimal ligjor për të tilla kontribute.

- *Lejet vjetore të paguara*

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

- *Përfitimet afatshkurtra*

Detyrimet për përfitime afatshkurtra maten në baza të paskontuara dhe njihen si shpenzim në periudhën kur ofrohet shërbimi. Për shumën që pritet të paguhet në lidhje me shpërblimet afatshkurtra në para, regjistrohet një provizion nëse Shoqëria ka një detyrim ligjor ose konstruktiv për të paguar këtë shumë si rezultat i shërbimeve të shkuara të ofruara nga punonjësi dhe kur ky detyrim mund të matet në mënyrë të besueshme.

**f) Shpenzimi për tatim fitimin**

Shpenzimi për tatim fitimin përbëhet nga tatimi aktual dhe tatimi i shtyrë. Tatimi mbi fitimin njihet në pasqyrën e të ardhurave përveç pjesës që lidhet me zëra të njohur direkt në kapital ose në të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse.

(i) *Tatimi aktual*

Tatimi aktual përbëhet nga tatimi i pritshëm i pagueshëm ose i arkëtueshëm mbi fitimin ose humbjen e vitit, dhe çdo sistemim i tatimit të pagueshëm ose të arkëtueshëm për vitet e mëparshme. Shuma e tatimit aktual të pagueshëm ose të arkëtueshëm është vlerësimi më i mirë i shumës së tatimit të pritshëm për tu paguar ose arkëtuar që reflekton pasiguritë që lidhen me tatim fitimin. Ky tatim llogaritet duke përdorur normat e tatimit në fuqi ose të cilat kanë hyrë në fuqi thelbësisht në datën e raportimit. Aktivet aktuale tatimore dhe detyrimet mund të kompensohen vetëm nëse kriteret e caktuara përmbushen.

(ii) *Tatimi i shtyrë*

Tatimi i shtyrë njihet në përputhje me diferencat e përkohshme ndërmjet vlerës kontabël neto të aktiveve dhe detyrimeve për qëllime të raportimit financiar dhe vlerës së përdorur për qëllime tatimore.

Tatimi i shtyrë njihet për humbjet e papërdorura tatimore dhe diferencat e përkohshme të zbritshme për aq sa është e mundur që fitimi i tatueshëm i ardhshëm do të jetë i disponueshëm kundrejt të cilit të mund të përdoren. Fitimet e ardhshme të tatueshme përcaktohen bazuar në anulimin e diferencave përkatëse të përkohshme të tatimit. Nëse shumën e diferencave të përkohshme është e pamjaftueshme për të njohur një aktiv tatim të shtyrë të plotë, atëherë fitime të ardhshme të tatueshme, të rregulluar me anulimet e diferencave ekzistuese të përkohshme, konsiderohen, bazuar në planin e biznesit. Aktivet tatimore të shtyra rishikohen në çdo datë raportimi dhe reduktohen në masën që nuk është më e mundur që përfitimi tatimor i lidhur me to të realizohet; të tilla reduktime anulohen kur probabiliteti i fitimeve të ardhshme të tatueshme përmirësohet.

Aktivitet tatimore të shtyra të panjohura rishikohen në çdo datë raportimi dhe njihen në masën që është e mundur që fitime të ardhshme të tatueshme mund të ekzistojnë ndaj të cilave mund të përdoret. Tatimi i shtyrë matet me normat tatimore të cilat pritet të zbatohen ndaj diferencave të përkohshme kur ato anulohen, duke përdorur normën tatimore në fuqi ose të hyrë në fuqi në datën e raportimit.

Matja e tatimit të shtyrë pasqyron pasojat tatimore që do të rezultojnë nga mënyra që Shoqëria pret, në datën e raportimit, të rikuperojë ose shlyejë vlerën e mbetur të aktiveve dhe detyrimeve.

Aktivitet dhe detyrimet tatimore të shtyra kompensohen vetëm në rast se kriteret e caktuara përmbushen.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**g) Instrumentet financiare**

*(i) Njohja dhe matja fillestare*

Shoqëria njih llogaritë e arkëtueshme dhe depozitat fillimisht në datën kur ato krijohen. Të gjitha aktivet dhe detyrimet e tjera financiare (përfshirë blerjet dhe shitjet e zakonshme të aktiveve financiare) njihen fillimisht në datën në të cilën Shoqëria bëhet pjesë e marrëveshjes kontraktuale të instrumentit. Një aktiv financiar (përveç nëse është një kërkesë për arkëtim që nuk përmban një element të rëndësishëm financimi) ose detyrim financiar, në njohjen fillestare do të matet me vlerën e drejtë të tij plus, në rastin e elementëve të përcaktuar jo me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes, koston e transaksionit që i ngarkohet drejtpërdrejt blerjes ose emetimit.

*(ii) Klasifikimi dhe matja e mëposhtme*

**Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018**

*Aktivet Financiare*

Në njohjen fillestare, aktivi financiar klasifikohet si i matur me kosto të amortizuar. Aktivet financiare nuk riklasifikohen pas njohjes fillestare, përveç nëse Shoqëria ndryshon modelin e saj të biznesit për menaxhimin e aktiveve financiare, në këtë rast të gjitha aktivet financiare të ndikuara riklasifikohen në ditën e parë të periudhës së parë raportuese pas ndryshimit në modelin e biznesit. Aktivi financiar matet me koston e amortizuar nëse plotëson të dyja kushtet e mëposhtme dhe nuk është i përcaktuar me VDPFH:

- aktivi mbahet sipas një modeli biznesi, objektivi i të cilit është mbledhja e flukseve monetare kontraktuale; dhe,
- kushtet kontraktuale të aktivitetit financiar gjenerojnë në datat e caktuara flukse monetare, të cilat përbëjnë vetëm pagesa të principalit dhe interesit mbi principalin e paguar.

*Vlerësimi i modelit të biznesit*

Shoqëria vlerëson objektivat e modeleve të biznesit sipas të cilave menaxhohet një aktiv në nivel portofoli sepse kjo reflekton mënyrën më të mirë sesi menaxhohet biznesi dhe si informacioni i paraqitet drejtimit.

Informacioni i vlerësuar përfshin:

- politikat dhe objektivat e përcaktuara të portofolit dhe zbatimi i tyre në praktikë. Në veçanti, nëse strategjia e drejtimit fokusohet në përfitimin e të ardhurave kontraktuale nga interesi, mbajtjen e një profili të veçantë të normës së interesit, përpunjen e kohëzgjatjes së aktiveve financiare me kohëzgjatjen e detyrimeve që financojnë këto aktive ose realizimin e flukseve monetare nëpërmjet shitjes së aktiveve;
- si vlerësohet performanca e portofolit dhe si i raportohet kjo performancë drejtimit të Bankës;
- rreziqet që ndikojnë në performancën e modeleve të biznesit (dhe të aktiveve financiare të mbajtura brenda këtij modeli biznesi) dhe si menaxhohen këto rreziqe;
- si kompensohen menaxherët e portofoleve - p.sh. nëse kompensimi bazohet në vlerën e drejtë të aktiveve të menaxhuara ose në flukset e mjeteve monetare kontraktuale të mbledhura; dhe
- frekuencën, volumin dhe kohën e shitjeve për periudhat e kaluara, arsyet e të tilla shitjeve dhe pritshmëritë për aktivitetin e ardhshëm të shitjeve. Megjithatë, informacioni mbi shitjet nuk merret parasysh i izoluar, por si pjesë e vlerësimit të përgjithshëm se si arrihen nga Banka objektivat e përcaktuara për menaxhimin e aktiveve financiare dhe si realizohen flukset e mjeteve monetare të ardhshme.

Transferimi i aktiveve financiare me palë të treta me anë të transaksioneve që nuk i plotësojnë kushtet për çregjistrim, nuk konsiderohen shitje për këtë qëllim, në përputhje me njohjen në vazhdimësi të aktiveve të Shoqërisë.

*Vlerësimi nëse flukset e mjeteve monetare kontraktuale janë vetëm pagesa e principalit dhe interesit (“VPPI”)*

Për qëllim të këtij vlerësimi, ‘principal’ është vlera e drejtë e aktivitetit financiar në njohjen fillestare. ‘Interesi’ është shpërblimi për vlerën në kohë të parasë dhe për rrezikun e kredisë të lidhur me shumën e principalit të pashlyer gjatë një periudhe kohore të caktuar, për rreziqet dhe kostot e tjera bazë të kreditimit (p.sh. rreziku i likuiditetit dhe kostot administrative), duke përfshirë gjithashtu marzhin e fitimit.



## **Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

### **7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

#### **g) Instrumentet financiarë (vazhdim)**

(ii) *Klasifikimi dhe matja e mëpasshme (vazhdim)*

#### **Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018 (vazhdim)**

*Aktivet financiare (vazhdim)*

*Vlerësimi nëse flukset e mjeteve monetare kontraktuale janë vetëm pagesa e principalit dhe interesit (“VPPI”) (vazhdim)*

Për të vlerësuar nëse flukset monetare kontraktuale janë pagesa vetëm të principalit dhe interesit, Shoqëria merr parasysh kushtet kontraktuale të instrumentit. Kjo përfshin vlerësimin nëse një aktiv financiar përmban një element kontraktual që mund të ndryshojë kohën ose shumën e flukseve monetare kontraktuale në mënyrë të tillë që nuk plotëson kushtin. Gjatë vlerësimit, Shoqëria konsideron:

- ngjarje të kushtëzuara që mund të ndryshojnë kohën dhe shumën e flukseve monetare;
- kushte që mund të ndryshojnë normën kontraktuale të interesit, përfshirë normat e ndryshueshme;
- parapagimet dhe kushtet e shtyrjes; dhe
- kushtet që kufizojnë pretendimet e Shoqërisë për flukset monetare nga aktive të caktuara (tipare të pakthyeshme).

Një tipar parapagimi është në përputhje me kushtin e pagesës vetëm për principalin dhe interesin nëse shuma e parapaguar në thelb paraqet shumat e papaguara të principalit dhe të interesit mbi shumën e principalit të papaguar, të cilat mund të përfshijnë kompensim të arsyeshëm shtesë për ndërprerjen e hershme të kontratës. Gjithashtu, për një aktiv financiar të blerë me zbritje apo me prim mbi shumën kontraktuale, një tipar që lejon ose kërkon parapagim për një shumë që në thelb paraqet shumën kontraktuale plus interesa kontraktuale të përlogaritur (por të papaguar), interes kontraktual (që mund të përfshijë dhe shpërblim për përfundim të parakohshëm) trajtohet si të jetë në përputhje me këtë kriter nëse vlera e drejtë e tiparit të parapagimit është e parëndësishme në njohjen fillestare.

*Aktivet financiare - Matja e mëpasshme dhe fitimet e humbjet: Politikë e zbatueshme nga 1 janari 2018*

Aktivet financiare të njohura me koston e amortizuar rrjedhimisht maten me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Kostoja e amortizuar reduktohet nga humbjet nga zhvlerësimi. Të ardhurat nga interesi, fitimi dhe humbja nga kursi i këmbimit dhe zhvlerësimi njihen në fitim ose humbje. Çdo fitim ose humbje në momentin e çregjistrimit, njihet në fitim ose humbje.

#### **Politika e zbatueshme përpara 1 janar 2018**

*Aktivet financiare – Klasifikimi, matja e mëpasshme dhe fitimet e humbjet*

Shoqëria klasifikonte aktivet financiare në të mbajtura deri në maturim dhe hua dhe llogari të arkëtueshme. Shih (h) dhe (i)

Letrat me vlerë të mbajtura deri në maturim dhe huatë dhe llogaritë e arkëtueshme mateshin me koston e amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv.

*Detyrimet financiare - Klasifikimi, matja e mëpasshme dhe fitimet e humbjet*

Detyrimet financiare klasifikoheshin si të matura me koston e amortizuar dhe pas njohjes fillestare ato mateshin me kosto të amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Shpenzimet e interesit dhe fitimet dhe humbjet nga kursi i këmbimit dhe zhvlerësimi njiheshin në fitim ose humbje. Çdo fitim ose humbje në momentin e çregjistrimit, njihet në fitim ose në humbje.

(iii) *Çregjistrimi*

*Aktivet financiare*

Shoqëria çregjistron një aktiv financiar kur të drejtat kontraktuale mbi flukset monetare nga aktivi financiar kanë skaduar, ose kur transferon të drejtat për të marrë flukse kontraktuale në një transaksion me anë të së cilit të gjithë rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktivit financiar janë transferuar, ose me anë të së cilit Shoqëria nuk transferon as mbart të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë dhe ajo nuk mban kontrollin e aktivit financiar.

Shoqëria bëhet pjesë e transaksioneve me anë të të cilave transferon aktivet e njohura në pasqyrën e pozicionit financiar por ruan pjesën më të madhe ose të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktiveve të transferuara. Në të tilla raste, aktivet e transferuara nuk çregjistrohen.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**g) Instrumentet financiarë (vazhdim)**

(iii) Çregjistrimi (vazhdim)

*Detyrimet financiare*

Shoqëria çregjistron një detyrim financiar kur detyrimet e saj kontraktuale shkarkohen, anulohen ose skadojnë. Shoqëria gjithashtu çregjistron një detyrim financiar kur kushtet e tij kontraktuale ndryshojnë dhe flukset e mjeteve monetare të detyrimit të modifikuar ndryshojnë thelbësisht. Në këtë rast njihet, një detyrim i ri financiar i bazuar në kushtet e modifikuara, njihet me vlerën e drejtë.

Në çregjistrimin e një detyrimi financiar, diferenca midis vlerës kontabël neto dhe shumës së paguar (duke përfshirë çdo aktiv financiar të transferuar apo detyrime të marra) njihet në fitim ose humbje.

(iv) *Kompensimi (netimi)*

Aktivet dhe detyrimet financiare netohen dhe shuma neto paraqitet në pasqyrën e pozicionit financiar atëherë dhe vetëm atëherë kur Shoqëria ka të drejtë ligjore për të shlyer shumat dhe ka për qëllim ti shlyejë ato ne baza neto ose të realizojë aktivin dhe të shlyejë detyrimin në të njëjtën kohë.

(v) *Modifikimi i aktiveve dhe detyrimeve financiare*

**Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018**

*Aktive financiare*

Nëse kushtet e një aktivi financiar modifikohen, Shoqëria vlerëson nëse flukset monetare të aktivitetit të modifikuar janë thelbësisht të ndryshme. Nëse flukset monetare janë thelbësisht të ndryshme, atëherë të drejtat kontraktuale për flukset monetare nga aktivi financiar fillestar konsiderohen se kanë skaduar. Në këtë rast, aktivi financiar origjinal çregjistrohet (shih (iii)) dhe një aktiv financiar i ri njihet me vlerën e drejtë.

Nëse flukset monetare të aktivitetit të modifikuar, të matur me kosto të amortizuar nuk janë thelbësisht të ndryshme, atëherë modifikimi nuk rezulton në çregjistrimin e aktivitetit financiar. Në këtë rast, Shoqëria rillogarit vlerën kontabël bruto të aktivitetit financiar dhe njeh shumën që vjen nga rregullimi i vlerës kontabël bruto si fitim ose humbje nga modifikimi në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve. Nëse një modifikim i tillë kryhet për shkak të vështirësive financiare të huamarrësit (shih (vii)), atëherë fitimi ose humbja paraqiten së bashku me humbjet nga zhvlerësimi. Në raste të tjera, ajo paraqitet si e ardhur nga interesi (shih 7(c)).

*Detyrimet financiare*

Shoqëria çregjistron një detyrim financiar, kur kushtet e tij janë modifikuar dhe flukset monetare të tyre janë thelbësisht të ndryshme. Në këtë rast njihet një detyrim i ri financiar me vlerë të drejtë bazuar në kushtet e modifikuara. Diferenca midis vlerës kontabël të aktivitetit që çregjistrohet dhe detyrimit të ri financiar me terma të modifikuara njihet në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve.

Nëse modifikimi i një detyrimi financiar nuk njihet si çregjistrim, atëherë kostoja e amortizuar e detyrimit rillogaritet duke skontuar flukset monetare të modifikuara me normën fillestare të interesit efektiv dhe fitimi ose humbja që rezulton njihet në fitim ose humbje.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**g) Instrumentet financiare (vazhdim)**

(vi) *Matja e vlerës së drejtë*

‘Vlera e drejtë’ është çmimi që do të arkëtohej nga shitja e një aktivi ose që do të paguhej për të transferuar një detyrim në një transaksion të rregullt midis pjesëmarrësve të tregut, në datën e matjes në një treg kryesor ose, në mungesë të tij, në tregun më të favorshëm tek i cili Shoqëria ka qasje në atë datë. Vlera e drejtë e një pasivi pasqyron rrezikun e tij të mosekzekutimit.

Kur është e mundur, Shoqëria mat vlerën e drejtë të një instrumenti duke përdorur çmimin e kuotuar në një treg aktiv për atë instrument. Një treg quhet “aktiv”, në qoftë se transaksionet për aktivin ose detyrimin ndodhin me frekuencë dhe vëllim të mjaftueshëm për të siguruar informacion mbi çmimet në vazhdimësi.

Nëse nuk disponohet një kuotim çmimi në një treg aktiv, atëherë Shoqëria përdor teknika vlerësimi që maksimizojnë përdorimin e të dhënave të vrojtueshme dhe minimizojnë përdorimin e të dhënave jo të vrojtueshme. Teknika e zgjedhur përmbledh të gjithë faktorët që pjesëmarrësit e tregut do të marrin në konsideratë për përcaktimin e çmimit të një transaksioni.

Evidenca më e mirë e vlerës së drejtë të një instrumenti financiar në njohjen fillestare normalisht është çmimi i transaksionit – pra vlera e drejtë e shumës së paguar ose të arkëtuar. Nëse Shoqëria përcakton se vlera e drejtë në njohjen fillestare ndryshon nga çmimi i transaksionit dhe vlera e drejtë nuk evidentohet as nëpërmjet një çmimi të kuotuar në një treg aktiv duke iu referuar një aktivi ose detyrimi identik, dhe as nuk bazohet në një teknikë vlerësimi që përdor vetëm të dhëna nga tregje të vrojtueshme, atëherë instrumenti financiar matet fillimisht me vlerën e drejtë, rregulluar për të shtyrë në kohë ndryshimin midis vlerës së drejtë të njohjes fillestare dhe çmimit të transaksionit. Në periudhat në vijim, kjo diferencë njihet si fitim ose humbje në baza të përshtatshme përgjatë jetës së instrumentit, por jo më vonë se momenti kur vlerësimi është i mbështetur plotësisht nga të dhëna të vrojtueshme në treg ose kur transaksioni mbyllet.

Shoqëria njih transferimin ndërmjet niveleve të hierarkisë së vlerës së drejtë në fund të periudhës raportuese në të cilën ka ndodhur ndryshimi.

(vii) *Zvlerësimi*

**Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018**

Shoqëria njih një zbritje për HPK për aktivet financiare të njohura me koston e amortizuar dhe e mat zbritjen në një shumë të barabartë me totalin e HPK përgjatë jetës së aktivit, përveç letrave me vlerë për për të cilat llogariten me HPK 12-mujore.

Shoqëria e konsideron një aktiv financiar në rrezik mosshlyerje kur:

- kundërpatria ka pak gjasa të paguajë detyrimet e plota ndaj Shoqërisë pa masa shtrënguese nga ana e Shoqërisë siç është realizimi i garancisë (nëse ka një të tillë) ose;
- pagesat për aktivin financiar janë vonuar më tepër se 90 ditë.

HPK-të 12-mujore janë ato pjesë të HPK-ve që rezultojnë nga ngjarjet e dështimit, që janë të mundshme të ndodhin brenda 12 muajve nga data e raportimit. Instrumentet financiare për të cilat njihet HPK 12-mujore referohen si ‘Instrumente financiare në Fazën 1’.

HPK përgjatë gjithë jetës së aktivit janë HPK që rezultojnë nga ngjarjet që mund të ndodhin gjatë jetës së pritshme të një instrumenti financiar. Periudha maksimale e konsideruar gjatë vlerësimit të HPK është periudha maksimale kontraktuale gjatë së cilës Shoqëria është e ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë.

*Matja e HPK*

HPK maten si mesatare e ponderuar sipas probabilitetit të ndodhjes së humbjeve të kredisë. Humbjet kreditore janë vlera aktuale e diferencave në flukset monetare (diferenca mes flukseve të mjeteve monetare që duhet t’i paguhen Shoqërisë në përputhje me kontratën dhe flukseve të mjeteve monetare që Shoqëria pret të marrë).

HPK skontohej duke përdorur normën efektive të aktivit financiar.

Shih shënimin 21 (b).

## **Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

### **7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

#### **g) Instrumentet financiare (vazhdim)**

(vii) *Zhvlerësimi (vazhdim)*

#### **Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018 (vazhdim)**

*Aktivitet financiare të zhvlerësuar*

Në çdo datë raportimi, Shoqëria vlerëson nëse aktivet financiare të matura me koston e amortizuar janë aktive financiare me kredit të zhvlerësuar. Një aktiv financiar konsiderohet me kredit të zhvlerësuar kur ka ndodhur një ose më shumë ngjarje që kanë një ndikim të dëmshëm në flukset monetare të ardhshme të vlerësuar të aktivitetit financiar. Dëshmia se një aktiv financiar shfaq kredit të zhvlerësuar përfshin të dhënat e mëposhtme të vrojtuar:

- vështirësi të konsiderueshme financiare të debitorit;
- shkelje të kontratës si dështimi ose mospagimi në afat;
- mundësinë që debitori të hyjë në falimentim ose ndonjë riorganizim tjetër financiar; dhe
- zhdukjen e një tregu aktiv për një letër me vlerë për shkak të vështirësive financiare.

Në kryerjen e vlerësimit nëse një investim në letra me vlerë është me kredit të zhvlerësuar, Shoqëria konsideron faktorët e mëposhtëm:

- vlerësimin e tregut për cilësinë e kreditit, siç pasqyrohet në normat e kthimit të obligacioneve;
- aftësinë e vendit për të hyrë në tregjet e kapitalit për emetimin e borxhit të ri;
- mundësinë e ristrukturimit të borxhit, duke rezultuar në humbje për mbajtësit, nëpërmjet faljes vullnetare ose të detyrueshme të borxhit; dhe
- mekanizmat ndërkombëtarë të mbështetjes që ekzistojnë për të siguruar mbështetjen e nevojshme si 'huadhënës i fundit në radhë' për atë vend, si dhe qëllimin e reflektuar në deklaratat publike, të qeverive dhe agjencive të këtyre vendeve për përdorimin e mekanizmave të tillë. Kjo përfshin një vlerësim të thellësisë së këtyre mekanizmave dhe pavarësisht nga qëllimi politik nëse ka kapacitet për të përmbushur kriteret e kërkuara

*Paraqitja e provizionit për HPK në pasqyrën e pozicionit financiar*

Humbjet për aktivet financiare të matura me koston e amortizuar zbriten nga vlera kontabël bruto e aktiveve.

*Fshirja*

Vlera kontabël bruto e një aktiviteti financiar fshihet kur Shoqëria nuk ka pritshmëri për rikuperimin e plotë ose të pjesshëm të aktivitetit financiar. Shoqëria bën një vlerësim individual në lidhje me kohën dhe shumën e fshirjes duke patur parasysh mundësinë e arsyeshme të rikuperimit. Shlyerjet e shumave të fshira më parë janë përfshirë në 'humbjet nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare' në pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe ATGJ. Aktivitetet financiare që janë fshirë mund të jenë akoma subjekt i veprimeve përmbarrimore për të qenë në përputhje me procedurat e Shoqërisë për rikuperimin e shumave të pashlyera

#### **Politika e zbatueshme përpara 1 janar 2018**

*Aktivitet financiare jo-derivative*

Në çdo datë raportimi, Shoqëria ka vlerësuar nëse ka pasur dëshmi objektive që aktivet financiare që nuk mbahen me vlerën e drejtë përmes fitimit ose humbjes janë zhvlerësuar. Aktivitetet financiare u zhvlerësuan kur dëshmitë objektive treguan se një ngjarje e humbjes kishte ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitetit dhe se ngjarja e humbjes kishte një ndikim në flukset monetare të ardhshme të aktivitetit që mund të vlerësoheshin me besueshmëri.

#### **h) Investime të mbajtura me koston e amortizuar**

##### **Politika e zbatueshme nga 1 janari 2018**

Investimet përfshijnë letra me vlerë të matura me koston e amortizuar. Shiko shenimin 7 (g).

##### **Politika e zbatueshme përpara 1 janar 2018**

Investimet e mbajtura deri në maturim ishin aktive me pagesa fikse ose të përcaktueshme dhe me maturim fikse që Shoqëria kishte synimin dhe aftësinë pozitive për ti mbajtur deri në maturim. Investimet e mbajtura deri në maturim janë mbajtur me kosto të amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Çdo shitje ose riklasifikim i një shume të konsiderueshme investimesh të mbajtura deri në maturim jo afër afatit të maturimit të tyre, do të kishte rezultuar në riklasifikimin e të gjitha investimeve të mbajtura deri në maturim si të vlefshme për shitje dhe të parandalojnë që Shoqëria të klasifikojë letrat me vlerë të investimit të mbajtura deri në maturim për dy vitet e tanishme dhe pasardhëse.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**i) Paraja dhe ekuivalentët e saj**

Paraja dhe ekuivalentët e saj përfshijnë aktive financiare mjaft likuidë me maturitet tre muaj ose më pak nga data e blerjes, të cilat janë subjekt i një risku jo të rëndësishëm të ndryshimeve në vlerën e drejtë, dhe përdoren nga Shoqëria për menaxhimin e angazhimeve afatshkurtra.

**j) Aktive afatgjata materiale**

*(i) Njohja dhe matje*

Aktivet afatgjata materiale maten me kosto minus zhvlerësimin e akumuluar dhe humbjet e akumuluar nga zhvlerësimi, nëse ka.

*Kostot vijuese*

Kostoja e zëvendësimit të një pjese të një elementi të aktiveve afatgjata materiale njihet në vlerën 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 fitim humbjes dhe të ardhurave të tjera përmbledhëse në momentin kur ndodhin.

*Zhvlerësimi*

Zhvlerësimi njihet në pasqyrën e fitim humbjes me metodën lineare. Normat vjetore të zhvlerësimit janë si më poshtë:

Pajisje Zyre	20%
Pajisje Kompjuterike	25%
Automjete	20%

**l) Aktivet afatgjata jomateriale**

Aktivet e blera nga Shoqëria njihen me koston historike zvogëluar me amortizimin dhe humbjet e akumuluar nga rënia në vlerë. Shpenzimet e mëvonshme mbi aktivet afatgjata jomateriale kapitalizohen vetëm kur këto shpenzime lidhen me rritjen e përfitimit të ardhshëm ekonomik prej këtij aktivi. Të gjitha shpenzimet e tjera njihen në periudhën që ndodhin.

Amortizimi regjistrohet në pasqyrën e fitim humbjes duke përdorur metodën lineare. Norma vjetore e amortizimit është 25%.

**m) Standarde dhe interpretime të tjera**

Një numër standardesh të reja, ndryshime të standardeve dhe interpretimeve janë në fuqi për periudhat vjetore duke filluar pas datës 1 janar 2018 dhe zbatimi i hershëm është i lejuar Megjithatë, Shoqëria për përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare nuk ka zbatuar paraprakisht standardet e reja dhe të amenduara që vijnë më poshtë.

**SNRF 16 – Qiratë**

SNRF 16 zëvendëson SNK 17 Qiratë dhe interpretimet e lidhura. Standardi eliminon modelin aktual të kontabilitetit me dy modele për qiramarrësit dhe në vend të saj kërkon që shoqëritë të pasqyrojnë qiratë në bilanc sipas një modeli të vetëm, duke eliminuar dallimin mes qirasë operative dhe financiare.

Sipas SNRF 16, kontrata është ose përmban një qira, nëse kontrata jep të drejtën e kontrollit mbi përdorimin e një aktivi të identifikueshëm për një periudhë kohe në këmbim të një shume. Për kontrata të tilla, modeli i ri kërkon që qiramarrësi të njohë një aktiv për të drejtën e përdorimit si dhe një detyrim qiraje. Aktivi amortizohet dhe mbi detyrimin llogaritet interes. Kjo do të rezultojë në një model ku shpenzimet janë më të larta në periudhën fillestare dhe më pas vijnë duke u ulur për shumicën e qirave, edhe nëse qiramarrësi paguan këste fikse vjetore.

Një qiramarrës mund të zgjedhë të mos zbatojë kërkesat e standardit për:

- qiratë me një afat 12 muaj ose më pak dhe që nuk përmbajnë opsion blerje; dhe
- qiratë për të cilin aktivi bazë është me vlerë të ulët.

Shoqëria do fillojë aplikimin e SNRF 16 më 1 janar 2019 duke zbatuar modelin e qasjes retrospektive të modifikuar. Efekti kumulativ i zbatimit të SNRF 16 do të njihet si rregullim i balancës hapëse të fitimit të mbartur më 1 janar 2019, pa riparaqitje të informacionit krahasues.

Shoqëria planifikon të zbatojë lehtësinë praktike për trashëguar përkufizimin e qirasë në tranzicion. Pra, do të aplikojë SNRF 16 për të gjitha kontratat e lidhura para 1 janar 2019 dhe të identifikuar si qira në përputhje me SNK 17 dhe IFRIC 4.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

**7. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)**

**m) Standarde dhe interpretime të tjera (vazhdim)**

**SNRF 16 – Qiratë (vazhdim)**

Pritet që standardi i ri, në zbatimin fillestar të ketë një ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare, pasi do Shoqëria duhet të njohë në pasqyrën e pozicionit financiar aktivet dhe detyrimet e lidhura me qiratë operative për të cilat Shoqëria është qiramarrës.

Shoqëria do të njohë aktive dhe detyrime të reja për qiratë operative të automjeteve, magazinës, burimit të ujit dhe apartamentit. Shpenzimet e qirasë dhe natyra e tyre do të ndryshojë pasi Shoqëria do të amortizojë të drejtën e përdorimit të aktivitetit dhe do të njohë shpenzim interesi mbi detyrimin për qiranë.

Më parë, Shoqëria ka njohur shpenzimet e qirasë operative në baza lineare gjatë kohëzgjatjes së qirasë dhe ka njohur aktiv dhe detyrim vetëm kur ka patur diferencë kohore midis pagesave të qirasë dhe shpenzimeve të njohura.

Shoqëria ende nuk ka përfunduar një analizë të ndikimit sasior të pritur të standardit të ri. Ndikimi faktik i adoptimit të standardit të ri më 1 janar 2019 mund të ndryshojë pasi politikat e reja kontabël janë subject ndryshimi deri sa Shoqëria të paraqesë pasqyrat e para financiare që përfshijnë datën e zbatimit fillestar.

Më 31 dhjetor 2018, pagesat e ardhshme të pa-skontuara të kontratave të qirasë sipas kushteve kontraktuale janë 16 milionë Lek.

Për pagesat e ardhshme minimale të paskontuara të qirasë operative të paanulueshme më 31 dhjetor 2018, shih shënimin 22.

Kontabiliteti për qiradhënësin do të mbetet kryesisht i pandryshuar dhe do të ruhet dallimi ndërmjet qirasë operative dhe financiare.

Ndryshimet e mëposhtme në standarde dhe interpretime nuk pritet të kenë ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare të Shoqërisë:

- KIRFN 23 Pasiguritë mbi Trajtimet e Tatimit mbi Fitimin;
- Veçoritë e Parapagimit me Kompensim Negativ (Ndryshimet në SNRF 9);
- Ndryshimet, Shkurtime ose Shlyerjet e Planit të Pensioneve (Ndryshimet në SNK 19);
- Përmirësimet vjetore të SNRF: Periudha 2015-2017 – disa standarde;
- Ndryshimet në referencat e Kornizës Konceptuale të Standarteve SNRF Përkufizimi i materialitetit – (Ndryshime në SNRF 1 dhe SNK 8)

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**8. Paraja dhe ekuivalentët e saj**

Paraja dhe ekuivalentët e saj përbëhen nga llogari rrjedhëse të mbajtura në Bank vendase dhe të detajuara si më poshtë:

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Llogari në Bank	42,247,116	18,953,641
Depozita në lek me maturim me pak se 3 muaj	330,000,000	380,000,000
	<u><b>372,247,116</b></u>	<u><b>398,953,641</b></u>

Në datë 31 dhjetor 2018 dhe 2017 depozitat janë si më poshtë:

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Data e vendosjes	4 dhjetor 2018	7 dhjetor 2017
Data e maturimit	4 janar 2019	5 janar 2018
Norma e interesit	0.1%	0.1%

**9. Llogari të arkëtueshme nga Fondet**

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

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Te arkëtueshme nga fondi i Investimit Prestigj	51,026,163	60,963,932
Te arkëtueshme nga fondi i Investimit EURO	13,499,385	18,754,659
Te arkëtueshme nga fondi i Investimit Vizion	5,749,293	-
Te arkëtueshme nga fondi i Pensionit	786,714	639,284
Penalitete për tërheqje të parakohshme nga Fondi i Pensionit Vullnetar	1,619,496	1,151,424
	<u><b>72,681,051</b></u>	<u><b>81,509,299</b></u>

**10. Investime me kosto të amortizuar**

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Vlera nominale	5,000,000	20,000,000
Interest i përlllogaritur	102,500	152,000
	<u><b>5,102,500</b></u>	<u><b>20,152,000</b></u>

Investimet përbëhen nga bonde 7-vjecare të nominuar në Lek të emetuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kuponi 7,38%. Kuponi paguhet cdo 6-muaj.

	<b>Interesa të</b>		
	<b>Vlera nominale</b>	<b>përlllogaritura</b>	<b>Vlera kontabël</b>
Obligacione qeveritare	5,000,000	102,500	5,102,500
<b>Më 31 dhjetor 2018</b>	<u><b>5,000,000</b></u>	<u><b>102,500</b></u>	<u><b>5,102,500</b></u>

	<b>Interesa të</b>		
	<b>Vlera nominale</b>	<b>përlllogaritura</b>	<b>Vlera kontabël</b>
Obligacione qeveritare	20,000,000	152,000	20,152,000
<b>Më 31 dhjetor 2017</b>	<u><b>20,000,000</b></u>	<u><b>152,000</b></u>	<u><b>20,152,000</b></u>

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

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Më 1 janar	20,000,000	20,000,000
Të maturuara gjatë vitit	(15,000,000)	-
	<u><b>5,000,000</b></u>	<u><b>20,000,000</b></u>

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**11. Aktive afatgjata materiale**

	Automjete	Pajisje zyre dhe informatike	Totali
<i>Kosto</i>			
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>16,941,869</b>	<b>13,963,204</b>	<b>30,905,073</b>
Shtesa	2,504,583	72,560	<b>2,577,143</b>
Pakësime	(7,404,359)	-	(7,404,359)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>12,042,093</b>	<b>14,035,764</b>	<b>26,077,857</b>
Shtesa	-	1,012,562	<b>1,012,562</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>12,042,093</b>	<b>15,048,326</b>	<b>27,090,419</b>
<b>Zhvlerësim i akumuluar</b>			
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>5,919,588</b>	<b>7,096,783</b>	<b>13,016,371</b>
Shpenzimi i vitit	1,819,444	1,674,848	<b>3,494,292</b>
Pakësime	(2,429,065)	-	(2,429,065)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>5,309,967</b>	<b>8,771,631</b>	<b>14,081,598</b>
Shpenzimi i vitit	1,346,304	1,315,278	<b>2,661,582</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>6,656,271</b>	<b>10,086,909</b>	<b>16,743,180</b>
<b>Vlera kontabël</b>			
<b>Më 1 janar 2017</b>	<b>11,022,281</b>	<b>6,866,421</b>	<b>17,888,702</b>
<b>Më 31 dhjetor 2017</b>	<b>6,732,126</b>	<b>5,264,133</b>	<b>11,996,259</b>
<b>Më 31 dhjetor 2018</b>	<b>5,385,822</b>	<b>4,961,417</b>	<b>10,347,239</b>

**12. Aktive afatgjata jomateriale**

	Programe kompjuterike	Totali
<i>Kosto</i>		
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>22,839,170</b>	<b>22,839,170</b>
Shtesa	162,042	162,042
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>23,001,212</b>	<b>23,001,212</b>
Shtesa	2,664,719	2,664,719
Pakësime	(162,042)	(162,042)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>25,503,889</b>	<b>25,503,889</b>
<b>Zhvlerësim i akumuluar</b>		
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>14,355,971</b>	<b>14,355,971</b>
Shpenzimi i vitit	2,267,612	2,267,612
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>16,623,583</b>	<b>16,623,583</b>
Shpenzimi i vitit	1,764,186	1,764,186
Pakësime	(162,042)	(162,042)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>18,225,727</b>	<b>18,225,727</b>
<b>Vlera kontabël</b>		
<b>Gjendja më 1 janar 2017</b>	<b>8,483,199</b>	<b>8,483,199</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2017</b>	<b>6,377,629</b>	<b>6,377,629</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2018</b>	<b>7,278,162</b>	<b>7,278,162</b>



**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**13. Detyrime të tjera**

	<u>31 dhjetor 2018</u>	<u>31 dhjetor 2017</u>
Detyrime ndaj Bankës Kujdestare	4,835,004	5,230,134
Detyrime ndaj Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	2,808,860	3,063,839
Shpenzime të përlllogaritura auditimi	851,832	1,703,194
Detyrime për sigurimet shoqërore	433,768	430,317
Tatim mbi të ardhurat nga punësimi	405,357	394,642
Furnitorë	2,296,120	528,900
Shpërblim i përlllogaritur për punonjësit	3,649,325	3,700,904
Të tjera	1,027,180	910,143
	<u><b>16,307,446</b></u>	<u><b>15,962,073</b></u>

**14. Kapitali aksionar**

Me 31 dhjetor 2018 dhe 2017, 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. dhe aksioneri përfundimtar është Raiffeisen Bank International AG.

**15. 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 cdo vit 5% te fitimit neto të realizuar në vitin financiar paraardhës derisa shuma të arrije 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 2018. Përdorimi i këtyre rezervave ligjore është në vullnetin e aksionereve.

**16. Tarifa e administrimit të Fondeve**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Raiffeisen Prestigj	652,147,500	708,565,742
Raiffeisen Invest Euro	187,967,804	214,404,428
Raiffeisen Vizion	15,623,853	-
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	8,453,618	6,842,353
	<u><b>864,192,775</b></u>	<u><b>929,812,523</b></u>

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

- Fondi Pretigj – 1.25% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Vizion – 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.

**17. Të ardhura nga interesat llogaritur me metodën e interesit efektiv**

Të ardhurat nga interesi i instrumentave financiare sipas kategorive përbëhen si më poshtë:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligacione të qeverisë	1,309,500	1,359,000
Depozita dhe llogari rrjedhëse	256,164	272,863
	<u><b>1,565,664</b></u>	<u><b>1,631,863</b></u>

**18. Shpenzime personeli**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Paga dhe shpërblime	39,268,687	37,665,072
Sigurime shoqërore	3,060,741	2,927,896
Kosto të tjera të personelit	1,445,713	1,545,434
	<u><b>43,775,141</b></u>	<u><b>42,138,402</b></u>

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**19. Shpenzime të përgjithshme dhe administrative**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tarifa të tjera të administrimit të fondeve	314,971,550	340,533,200
Marketing dhe sponsorizime	110,563,835	89,504,146
Shpenzime lidhur me Bankën Depozitare	58,211,763	60,897,089
Tarifë për Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	25,773,724	25,149,371
Shpenzime të shitjes	15,255,300	16,081,500
Komisione	13,958,476	7,017,459
Shpenzime mirëmbajtje	9,641,159	10,163,981
Qira	4,134,289	4,355,900
Taksa dhe TVSH	2,502,383	3,422,481
Udhëtime dhe dieta	487,289	2,297,405
Shpenzime të tjera personeli	340,080	2,312,340
Shpenzime telefonike dhe internet	245,062	366,871
Siguracion	207,609	270,425
Noter dhe shpenzime ligjore	8,600	25,220
Të tjera	6,288,900	6,442,780
	<b>562,590,019</b>	<b>568,840,168</b>

Tarifat e tjera të administrimit të fondeve lidhen me marrëveshjen e bashkëpunimit midis Raiffeisen Bank sh.a dhe Raiffeisen Invest sh.a datë 03 janar 2013 në bazë të së cilës Raiffeisen Invest sh.a angazhohet të pajisë të gjithë investitorët me një paketë shërbimesh Shoqëriare të ofruara nga Raiffeisen Bank sh.a dhe të mbulojë nëpërmjet pagesave mujore të gjitha kostot e shërbimeve të përfshira në paketë. Për vitin 2018 kostoja e shërbimeve të paketës është 950 Lek/për investitor.  
(2017: 950 Lek/për investitor)

Bazuar në rregulloren nr. 18/1, datë 15 shkurt 2010 të Bordit të Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare (të rishikuar në 6 tetor 2011), shoqëritë e administrimit të fondeve të pensioneve dhe të investimeve duhet të paguajnë kundrejt Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare një tarifë vjetore prej 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të muajit për fondet e investimeve dhe 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të tremujorit për fondet e pensioneve). (2017: 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të muajit për fondet e investimeve dhe 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të tremujorit për fondet e pensioneve).

**20. Tatim mbi fitimin**

Shoqëria ka përcaktuar tatimin në fund të vitit në përputhje me legjislacionin shqiptar. Në 2018, norma e tatimit në Shqipëri është e barabartë me 15% (2017: 15%) e fitimit të tatueshëm. Më poshtë paraqitet rakordimi i tatimit mbi fitimin i përlogaritur me normën e aplikueshme të tatimit me fitimin kontabël:

	<b>Norma efektive tatimit</b>	<b>31 dhjetor 2018</b>	<b>Effective</b>	<b>31 dhjetor 2017</b>
Fitimi përpara tatimit		255,583,409		316,632,540
Tatimi në normën e aplikueshme	15%	(38,337,511)	15%	(47,494,880)
Shpenzime të pazbritshme	24.9%	(63,674,824)	20.5%	(64,861,899)
<b>Income tax expense</b>	<b>39.9%</b>	<b>(102,012,335)</b>	<b>35.5%</b>	<b>(112,356,779)</b>

Në efektin tatimor të shpenzimeve të pazbritshme është përfshirë një shumë prej Lek 49,534,028 (2017: Lek 51,079,980) që lidhet me shpenzimet për shërbimet e marra nga Raiffeisen Bank sh.a.

Tatim fitimi i Shoqërisë rivlerësohet nga menaxhimi në fund të çdo periudhe raportimi. Detyrimet regjistrohen për pozicionet e tatimit 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 gjopa, 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.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut**

Efekti i zbatimit të SNRF 9 për instrumentet financiare është përshkruar në shënimin 5. Për shkak të metodës së ndryshimit të zgjedhur, informacioni krahasues për të reflektuar kerkesat e reja nuk është riparaqitur.

**a) Matja e vlerës së drejtë**

Shoqëria nuk ka dhënë informacione shpjeguese për vlerat e drejta të aktiveve dhe detyrimeve financiare jo të matura me vlerë të drejtë, sepse vlera e tyre e mbetur është një përafrim i arsyeshëm i vlerës së drejtë.

*Paraja dhe ekuivalentë e sa*

Paraja dhe ekuivalentë e saj përfshijnë llogari rrjedhëse në bankat vendase. Duke qenë se këto balanca janë afatshkurtra, vlera e tyre e drejte është konsideruar e barabartë me vlerën e tyre të mbetur.

*Asetet financiare me kosto amortizuar*

Asetet financiare me kosto amortizuar përfshijnë obligacione qeveritare të qeverisë shqiptare. Vlera e drejtë për këto investime është vlerësuar duke përdorur një model të flukseve të mjeteve monetare të skontuara bazuar në një kurbë të yield-it aktual të përshtatshëm për periudhën e mbetur deri në maturim. Vlera e drejtë përafron koston e amortizuar për shkak të interesit të luhatshem dhe maturimit afatshkurtër.

**b) Administrimi i rrezikut financiar**

Shoqëria është ekspozuar ndaj rreziqeve të mëposhtme nga përdorimi i instrumenteve financiare:

- rreziku i kredisë
- rreziku i likuiditetit
- rreziku i tregut
- rreziku operacional

Ky shënim paraqet informacion rreth ekspozimit të Shoqërisë ndaj secilit prej rreziqeve të mësipërme, objektivave të Shoqërisë, politikave dhe proceseve për matjen dhe administrimin e rrezikut, si dhe menaxhimin e kapitalit të Shoqërisë.

***Struktura e administrimit të rrezikut***

Bordi i Administrimit ka përgjegjësinë e përgjithshme për krijimin dhe mbikëqyrjen e kuadrit të menaxhimit të rrezikut të Kompanisë. Bordi është përgjegjës për zhvillimin dhe monitorimin e politikave të menaxhimit të rrezikut të Shoqërisë. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Shoqërisë krijohen për të identifikuar dhe analizuar rreziqet me të cilat ballafaqohet institucioni financiar, për të vendosur kufizimet dhe kontrollat e përshtatshme të rrezikut dhe për të monitoruar rreziqet dhe respektimin e limiteve. Politikat dhe sistemet e menaxhimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të pasqyruar ndryshimet në kushtet e tregut, produktet dhe shërbimet e ofruara. Shoqërisë, përmes standardeve dhe procedurave të menaxhimit, synon të zhvillojë një mjedis kontrolli të disiplinuar dhe konstruktiv, në të cilin të gjithë punonjësit i kuptojnë rolet dhe detyrimet e tyre.

**(i) Rreziku i kredisë**

Rreziku i kredisë është rreziku i humbjes financiare të Shoqërisë nëse një klient ose një palë tjetër e një instrumenti financiar nuk arrin të përmbushë detyrimet e tij kontraktuale. Për qëllime të raportimit për menaxhimin e rrezikut, Shoqëria konsideron këto elemente të ekspozimit ndaj rrezikut të kredisë (të tilla si rreziku individual i rrezikut dhe rreziku i sektorit). Bordi i Administrimit të Shoqërisë ka deleguar përgjegjësinë për menaxhimin e rrezikut të kredisë për Drejtimin, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Shoqërisë. Investimet e Shoqërisë janë në bono thesaru dhe obligacione të Qeverisë Shqiptare dhe për këtë arsye Shoqëria është e ekspozuar vetëm ndaj rrezikut të kredisë së qeverisë shqiptare. Vlera kontabël e aktiveve financiare përfaqëson ekspozimin maksimal të kredisë. Ekspozimi maksimal i kredisë ndaj rrezikut të kredisë në datën e raportimit ishte:

	<b>31 dhjetor 2018</b>	<b>31 dhjetor 2017</b>
Paraja dhe ekuivalentët e sa	372,247,116	398,953,641
Të arkëtueshme nga Fondet	72,681,051	81,509,299
Aktive financiare të matura me kosto të amortizuar	5,102,500	20,152,000
	<b>450,030,667</b>	<b>500,614,940</b>

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut (vazhdim)**

**b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)**

**(i) Rreziku i kredisë (vazhdim)**

**Ekspozimi ndaj rrezikut të kredisë:**

Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut të kredisë për llogaritë e arkëtueshme në datën e raportimit sipas llojit të rajonit gjeografik ishte:

	31 dhjetor	
	2018	2017
Vendase	450,030,667	500,614,940
	<b>450,030,667</b>	<b>500,614,940</b>

Cilësia e kredisë së aktiveve financiare është si vijon:

	2018				Totali	2017
	Niveli 1	Niveli 2	Niveli 3	POCI		Totali
Qeveria e Republikës së Shqipërisë B+	5,102,500	-	-	-	5,102,500	20,152,000
Paraja dhe ekuivalentët e saj, te pa rankuara	372,247,116	-	-	-	372,247,116	398,953,641
Humbja nga zhvlerësimi	-	-	-	-	-	-
<b>Vlera kontabël</b>	<b>377,349,616</b>	-	-	-	<b>377,349,616</b>	<b>419,105,641</b>

*Investimet e letrave me vlerë*

Rreziku i kredisë së portofolit të letrave me vlerë të investimit vlerësohet në bazë të të dhënave historike dhe vlerësimit të aftësisë së qeverisë shqiptare për të përmbushur detyrimet e saj kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare në monedhën vendase në afatin e shkurtër.

Qeveria shqiptare është vlerësuar si B +, e qëndrueshme, bazuar në vlerësimin e Standard & Poor's dhe B1, të qëndrueshëm, bazuar në vlerësimin e Moody's.

*Paraja dhe ekuivalentët e saj*

Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahen në bankat tregtare në Shqipëri. Shoqëria zbaton një model 12-mujor të humbjeve të pritshme dhe paraqet ekspozimet me maturim afatshkurtër në përcaktimin e zhvlerësimit e parasë dhe ekuivalentëve të saj.

Në aplikimin fillestar të SNRF 9, për shkak të ekspozimeve afatshkurtra, Shoqëria nuk ka njohur humbje zhvlerësimi më 1 janar 2018 dhe gjatë 2018.

*Të arkëtueshme nga Fondet*

Normat e humbjeve bazohen në përvojën aktuale të humbjes së kredisë gjatë pesë viteve të fundit. Këto norma rregullohen me faktorë skalarë për të pasqyruar ndryshimet midis kushteve ekonomike gjatë periudhës mbi të cilën janë grumbulluar të dhënat historike, kushtet aktuale dhe pikëpamjen e Shoqërisë për kushtet ekonomike gjatë jetës së pritshme të të arkëtueshmeve.

Faktorët rregullues bazohen në pagat mesatare bruto aktuale dhe të parashikuara për Shqipërinë (2.01%). Në tabelën e mëposhtme jepen informacione për ekspozimin ndaj rrezikut të kredisë dhe HPK më 31 dhjetor 2018 dhe 2017:

31 dhjetor 18	Mesatarja e ponderuar e raportit të humbjes	Vlera kontabël bruto	Humbja nga zhvlerësimi	Zhvlerësim i kredise
Në Lek				
Pa vonesa	0%	72,681,051	-	Jo
		<b>72,681,051</b>	-	
<b>31 dhjetor 17</b>				
Pa vonesa	0%	81,509,299	-	Jo
		<b>81,509,299</b>	-	

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut (vazhdim)**

**b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)**

**(i) Rreziku i kredisë (vazhdim)**

**Të dhënat, supozimet dhe teknikat e përdorura për përlogaritjen e zhvlerësimit**

Shiko politikën kontabël në shënimin 7(g)(vii).

*Rritje e ndjeshme e rrezikut të kredisë*

Për përcaktimin nëse rreziku i mospagimit të vlerës së investuar të një instrumenti financiar është rritur ndjeshëm që nga njohja fillestare, Shoqëria konsideron informacione të mbështetura dhe të arsyeshme, që janë të disponueshme pa kosto ose përpjekje të panevojshme. Kjo përfshin informacione dhe analiza sasiore dhe cilësore, bazuar në përvojën historike të Shoqërisë dhe vlerësimet e specialistëve të rrezikut të kreditit si dhe duke përfshirë informacione mbi të ardhmen.

Për ekspozimet ndaj qeverisë shqiptare, rreziku i kredisë konsiderohet të jetë rritur ndjeshëm që nga njohja fillestare nëse ka vonesë prej 30 ditësh ose më shumë në shlyerjen e një detyrimi ndaj Shoqërisë.

Shoqëria monitoron efektshmërinë e kritereve të përdorura për të identifikuar rritje të ndjeshme në rrezikun e kredisë, nëpërmjet rishikimeve të rregullta për të konfirmuar se kriteret janë në gjendje të identifikojnë rritje të ndjeshme të rrezikut të kredisë para se një ekspozim të jetë në mungesë.

*Përkufizimi i dështimit*

Shoqëria konsideron që një aktiv financiar ka dështuar kur:

- debitori nuk ka gjasa të paguajë detyrimet e tij të plota ndaj Shoqërisë, pa qenë nevoja për veprime nga Shoqëria të tilla si realizimi i aktive të lëna si kolateral (nëse ka ndonjë të tillë); ose
- debitori është në vonesë prej më shumë se 90 ditësh për ndonjë ekspozim material ndaj Shoqërisë.

Në vlerësimin nëse një huamarrës është në dështim, Shoqëria konsideron tregues:

- cilësorë – p.sh. shkeljet e kushteve financiare të kontratës;
- sasiore- p.sh. vonesat në pagesë dhe mospagimi i ndonjë detyrimi tjetër nga i njëjti huamarrës; dhe
- bazuar në të dhënat e zhvilluara së brendshmi dhe të marra nga burime të jashtme.

Të dhënat e përdorura në vlerësimin nëse një instrument financiar ka dështuar dhe rëndësia e tyre mund të ndryshojë me kalimin e kohës për të pasqyruar ndryshimet në rrethana

*Mjetet financiare të modifikuara*

Kushtet kontraktuale të një aktivi financiar mund të modifikohen për arsye të ndryshme, duke përfshirë ndryshimin e kushteve të tregut dhe faktorë të tjerë që nuk lidhen me ndonjë përkeqësim aktual ose potencial të cilësisë së kreditit të kundërpatisë. Një aktiv ekzistues, kushtet e të cilit janë modifikuar mund të çregjistrohet dhe aktivi i rinegociuar njihet si aktiv i ri me vlerë të drejtë në përputhje me politikën kontabël të përcaktuar në Shënimin 7(g)(v).

Kur kushtet e një aktivi financiar modifikohen dhe modifikimi nuk rezulton në çregjistrim, përcaktimi nëse rreziku i kredisë së aktivit është rritur ndjeshëm reflekton krahasimin e:

— PD-së përgjatë jetës së mbetur në datën e raportimit bazuar në kushtet e modifikuara; me

— PD-në përgjatë jetës së mbetur vlerësuar në bazë të të dhënave në njohjen fillestare dhe kushteve kontraktuale fillestare.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018  
(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

---

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut (vazhdim)**

**b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)**

**(i) Rreziku i kredise (vazhdim)**

**Matje e HPK**

*Të arkëtueshme nga Fondet*

Shoqëria përdor matricën e zbritjeve për të matur HPK nga kërkesat për arkëtim nga fondet. Normat e humbjeve llogariten duke përdorur metodën e ‘normave të transferimit’ bazuar në probabilitetin e të arkëtueshmes që kalon fazat e njëpasnjëshme të mundësisë për të mos u shlyer. Normat e kalimit llogariten veçmas për ekspozime në segmente të ndryshme bazuar në karakteristikat e mëposhtme të përbashkëta të rrezikut të kredisë.

*Paraja dhe ekuivalentët e saj*

Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahet me Bankat tregtare në Shqipëri. Shoqëria aplikon një bazë humbjeje 12-mujore dhe reflekton maturitetet e shkurtra të ekspozimeve në vlerësimin e zhvlerësimit. Në zbatimin fillestar të SNRF 9, për shkak të ekspozimeve afatshkurtra, Shoqëria nuk ka njohur një humbje nga zhvlerësimi më 1 janar 2018 dhe gjatë vitit 2018.

*Investimet e letrave me vlerë*

Të dhënat kryesore në matjen e HPK janë strukturat kohore të parametrave të mëposhtëm:

- probabiliteti i dështimit (PD);
- humbja nga dështimi (HND);
- ekspozimi në rast dështimi (END).

Vlerësimet e PD janë vlerësime në një datë të caktuar, të cilat llogariten në bazë të të dhënave të mbledhura brenda dhe jashtë, që përbëjnë faktorë sasiorë dhe cilësorë.

HND është madhësia e humbjes së mundshme nëse ka një default dhe vlerësohet bazuar në parametrat e llogaritur nga agjencitë e vlerësimit.

END përfaqëson ekspozimin e pritur në rast të një default. Shoqëria nxjerr END nga ekspozimi aktual ndaj palës tjetër dhe ndryshimet e mundshme në shumën aktuale të lejuar sipas kontratës duke përfshirë amortizimin. END i një aktivi financiar është vlera e tij kontabël bruto. Vlerësimet e END janë llogaritur në bazë të fluksit të mjeteve monetare të skontuara duke përdorur normën efektive të interesit si faktor zbritës.

Shoqëria mat HPK duke marrë në konsideratë rrezikun e vonesës për periudhën maksimale kontraktuale mbi të cilën ai është i ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë, edhe nëse, për qëllime të administrimit të rrezikut, Shoqëria konsideron një periudhë më të gjatë. Periudha maksimale kontraktuale zgjat deri në datën në të cilën Shoqëria ka të drejtë të kërkojë kthimin e një paradhënie.

Më 31 dhjetor 2018 dhe 31 dhjetor 2017, Shoqëria nuk kishte aktive financiare me kredit të zhvlerësuar.

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a.**

Shënime për pasqyrat financiare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018

(Shumat në Lek, nëse nuk shprehet ndryshe)

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut (vazhdim)****(ii) Rreziku i likuiditetit**

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Shoqëria do të hasë vështirësi në përmbushjen e detyrimeve të saj financiare.

*Menaxhimi i rrezikut të likuiditetit*

Qasja e Shoqërisë për të menaxhuar likuiditetin është të sigurojë, sa të jetë e mundur, që gjithmonë do të ketë likuiditet të mjaftueshëm për të përmbushur detyrimet e tij kur është e nevojshme, në kushte normale dhe të rënda, pa shkaktuar humbje të papranueshme ose duke rrezikuar dëmtimin e reputacionit të Shoqërisë. Tabela në vijim tregon flukset e mjeteve monetare të skontuara në aktivet dhe detyrimet financiare të Shoqërisë në bazë të maturimit të tyre të hershëm të mundshëm kontraktual ose rrjedhjes së parave të gatshme, pasi efekti i zbritjes nuk konsiderohet material.

<b>31 dhjetor 2018</b>	<b>Deri në 1 muaj</b>	<b>1- 3 muaj</b>	<b>3 - 6 muaj</b>	<b>6 - 12 muaj</b>	<b>Më shumë se 1 vit</b>	<b>Totali</b>
<b>Aktivët</b>						
Paraja dhe ekuivalentët e saj	372,247,116	-	-	-	-	<b>372,247,116</b>
Të arketueshme nga Fondet	72,681,051	-	-	-	-	<b>72,681,051</b>
Letra me vlerë	-	-	-	-	5,102,500	<b>5,102,500</b>
<b>Totali</b>	<b>444,928,167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,102,500</b>	<b>450,030,667</b>
<b>Detyrimet</b>						
Detyrime të tjera	7,982,956	-	-	-	-	<b>7,982,956</b>
<b>Totali</b>	<b>7,982,956</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,982,956</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>436,945,211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,102,500</b>	<b>442,047,711</b>
<b>Kumulative</b>	<b>436,945,211</b>	<b>436,945,211</b>	<b>436,945,211</b>	<b>436,945,211</b>	<b>442,047,711</b>	
<b>31 dhjetor 2017</b>	<b>Deri në 1 muaj</b>	<b>1 - 3 muaj</b>	<b>3 - 6 muaj</b>	<b>6 - 12 muaj</b>	<b>Më shume se 1 vit</b>	<b>Totali</b>
<b>Aktivët</b>						
Paraja dhe ekuivalentët e saj	398,953,641	-	-	-	-	<b>398,953,641</b>
Të arketueshme nga Fondet	81,509,300	-	-	-	-	<b>81,509,300</b>
Letra me vlerë	-	-	-	15,049,500	5,102,500	<b>20,152,000</b>
<b>Totali</b>	<b>480,462,941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,049,500</b>	<b>5,102,500</b>	<b>500,614,941</b>
<b>Detyrimet</b>						
Detyrime te tjera	7,462,228	-	-	-	-	<b>7,462,228</b>
<b>Totali</b>	<b>7,462,228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,462,228</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>473,000,713</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,049,500</b>	<b>5,102,500</b>	<b>493,152,713</b>
<b>Kumulative</b>	<b>473,000,713</b>	<b>473,000,713</b>	<b>473,000,713</b>	<b>488,050,213</b>	<b>493,152,713</b>	

**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a**

Notes to the financial statements for the year ended 31 December 2018

(Amounts in Lek, unless otherwise stated)

**21. Instrumentet financiare – Vlera e drejtë dhe administrimi i rrezikut (vazhdim)**

**(b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)**

**(iii) Rreziku i tregut**

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimet në çmimet e tregut, të tilla si norma e interesit, kurset e këmbimit valutor dhe përhapjet e kredisë do të ndikojnë në të ardhurat e kompanisë ose në vlerën e zotërimeve të instrumenteve financiare. Qëllimi i menaxhimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe kontrollojë ekspozimet ndaj rrezikut të tregut brenda parametrave të pranueshëm, duke optimizuar kthimin në rrezik.

***Ekspozimi ndaj rrezikut të normës së interesit***

Rreziku kryesor për të cilin janë ekspozuar portofolet tregtare është rreziku i humbjes nga luhatjet në flukset e ardhshme të mjeteve monetare ose vlerat e drejta të instrumentit financiar për shkak të një ndryshimi në normat e interesit të tregut (Vlerat aktuale neto të aktiveve dhe detyrimeve). Rreziku i normës së interesit menaxhohet kryesisht përmes monitorimit të mangësive të normave të interesit. Aktivet financiare që mbartin interesa më 31 dhjetor 2018 dhe 31 dhjetor 2017 janë paraqitur më poshtë:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Fixed-rate financial assets</b>		
Investment securities	5,102,500	20,152,000
Deposit	330,000,000	380,000,000
<b>Total</b>	<b>335,102,500</b>	<b>400,152,000</b>

***Analiza e ndjeshmërisë së vlerës së drejtë për instrumentet me normë fikse***

Shoqëria nuk mban aktive dhe detyrimet financiare me normë fikse me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes. Prandaj, një ndryshim në normat e interesit në datën e raportimit nuk do të ndikonte në fitimin ose humbjen. Një ndryshim prej 100 pikësh bazë në normat e interesit nuk do të kishte rritur ose ulur kapitalin.

***Ekspozimi ndaj rrezikut të kursit të këmbimit***

Shoqëria nuk është e ekspozuar në mënyrë të konsiderueshme ndaj rrezikut të monedhës pasi transaksionet në monedhat e huaja nuk janë të shpeshta. Rreziku i valutës menaxhohet përmes përdorimit të përputhjes së aktiveve dhe detyrimeve. Normat e aplikueshme zyrtare të Shoqërisë (Lek ndaj njësisë së monedhës së huaj) për monedhat kryesore më 31 dhjetor 2018 dhe 2017 ishin si më poshtë:

	<b>31 dhjetor 2018</b>		<b>31 dhjetor 2017</b>	
	<i>Në fund periudhe</i>	<i>Mesatar</i>	<i>Në fund periudhe</i>	<i>Mesatar</i>
Dollari Amerikan (USD)	107.82	108.01	110.10	119.05
Monedha e Bashkimit Europian (EUR)	123.42	127.58	132.95	134.13

**(iv) Rreziku operacional**

Rreziku operacional është rreziku i humbjes së drejtpërdrejtë ose të tërthortë që del nga një shumëllojshmëri e shkaqeve të lidhura me proceset, personelin, teknologjinë dhe infrastrukturën e Shoqërisë, si dhe nga faktorë të jashtëm përveç rreziqeve të kreditit, tregut dhe likuiditetit të tilla si ato që lindin nga kërkesat ligjore dhe rregullative dhe standardet përgjithësisht të pranuar të sjelljes së korporatave përjashtuar reputacionin dhe rrezikun strategjik. Qëllimi i Shoqërisë është të menaxhojë rrezikun operacional në mënyrë që të balancojë shmangien e humbjeve financiare nëpërmjet procedurave të kontrollit që kufizojnë iniciativën dhe kreativitetin. Përgjegjësia primare për zhvillimin dhe zbatimin e kontroleve për të adresuar rrezikun operacional i caktohet Bordit të Administrimit. Kjo përgjegjësi mbështetet nga zhvillimi i standardeve të përgjithshme të Shoqërisë për menaxhimin e rrezikut operacional në fushat e mëposhtme:

- Segregimi i duhur i detyrave, duke përfshirë autorizimin e pavarur të transaksioneve
- pajtimin dhe monitorimin e transaksioneve
- pajtueshmërinë me kërkesat rregullatore dhe ligjore
- dokumentimin e kontroleve dhe procedurave
- Vlerësimi periodik i rreziqeve operacionale, përshtatshmëria e kontroleve dhe procedurave
- Raportimi i humbjeve operacionale dhe veprimi i propozuar riparues
- Zhvillimi i planeve të emergjencës
- Trajnimi dhe zhvillimi profesional, standardet etike dhe të biznesit
- zbutjen e riskut, duke përfshirë sigurimin aty ku kjo është efektive.



**Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a**

Notes to the financial statements for the year ended 31 December 2018

(Amounts in Lek, unless otherwise stated)

**22. Angazhime dhe detyrime të kushtezuara**

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

*Pagesat e ardhshme minimale të qirasë*

Më 31 dhjetor, pagesat minimale të qirasë në të ardhmen sipas qirasave të pa-anullueshme ishin të pagueshme si më poshtë.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Më pak se një vit	1,001,998	1,079,368
Nga 1 deri në 5 vite	-	-
Më shumë se 5 vite	-	-
	<b>1,001,998</b>	<b>1,079,368</b>

**22. Palët e lidhura**

Shoqëria ka një marrëdhënie palësh të lidhura me shoqërinë mëmë, Raiffeisen Bank sh.a. Më 31 dhjetor 2018 dhe 2017, Shoqëria ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura:

**Ndaj Raiffeisen Bank sh.a.**

	<b>31 dhjetor 2018</b>	<b>31 dhjetor 2017</b>
<b>Pasqyra e pozicionit financiar</b>		
Paraja dhe ekuivalentët e sa (Shënimi 8)	367,296,162	396,155,922
<b>Totali</b>	<b>367,296,162</b>	<b>396,155,922</b>

**Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Të ardhura</b>		
Transaksione shpenzimesh	133,132	176,935
<b>Totali</b>	<b>133,132</b>	<b>176,935</b>

**Shpenzime (Shënimi 19)**

Tarifa të tjera të administrimit të fondeve	314,971,550	340,533,200
Shpenzime të shitjes	15,255,300	16,081,500
<b>Total</b>	<b>330,226,850</b>	<b>356,614,700</b>

Dividend i shpërndarë dhe i paguar	190,670,626	-
------------------------------------	-------------	---

• **Ndaj Fondeve**

	<b>31 dhjetor 2018</b>	<b>31 dhjetor 2017</b>
<b>Pasqyra e pozicionit financiar</b>		
Të arkëtueshme nga Fondet (Shënimi 9)	72,681,051	81,509,299
<b>Totali</b>	<b>72,681,051</b>	<b>81,509,299</b>

**Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Të ardhura (Shënimi 16)</b>		
Te ardhura nga administrimi i fondeve	864,192,775	929,812,523
<b>Totali</b>	<b>864,192,775</b>	<b>929,812,523</b>

Kompensimi për drejtimin kyc	17,963,166	15,752,941
<b>Totali</b>	<b>17,963,166</b>	<b>15,752,941</b>

**23. Ngjarjet pas datës së raportimit**

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