

Cabinet Auditor Financiar
FLOREA MARIA
CIF 19730812

Sediul: Aleea Tohani nr.3, Bl.31,
Sc.1, Ap.10, Sector 4, Bucuresti
Tel./Fax: 0213300238;0723193777

Catre Actionari,

S.A.I VANGUARD ASSET MANAGEMENT SA

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

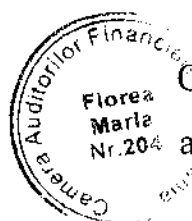
asupra situațiilor financiare întocmite la 31.12.2011, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare.

1. Raport cu privire la situațiile financiare încheiate la 31.12.2011 în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare

Am auditat situațiile financiare însoțitoare ale S.A.I VANGUARD ASSET MANAGEMENT SA, („Societatea”), cu sediul în București, Bd. Carol I, nr.34-36, etaj 5, clădirea International Business Center Modern, Sector 2, având nr. J40/12600/1998 din Registrul Comerțului, C.U.I. nr. 11344069, care cuprind, Situația poziției financiare la data de 31.12.2011, Situația rezultatului global aferentă, situația modificărilor capitalurilor proprii, situația fluxurilor de trezorerie, aferente exercitiului încheiat la acea dată, și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM. Situațiile financiare menționate se referă la:

◀ Total Capitaluri proprii	444.262 lei
◀ Total active	766.210 lei
◀ Rezultatul exercitiului - Pierdere	(145.977 lei)

Cerinta întocmirii unui al doilea set de situații financiare pentru exercitiul financiar al anului 2011, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare



Financiare, obtinute prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CNVM, deriva din prevederile Instructiunii nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, aprobata prin Ordinul Presedintelui CNVM nr. 116/21.12.2011.

2. Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Conducerea este responsabila de intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiare, si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de orice denaturare semnificativa, cauzata fie de frauda fie de eroare.

3. Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este de a exprima o opinie cu privire la aceste situatii financiare pe baza auditului nostru.

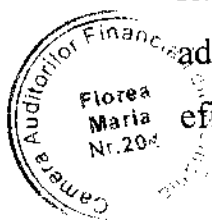
Ne-am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit.

Aceste standarde cer conformitatea cu cerintele etice si planificarea si desfasurarea auditului in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile asupra faptului ca situatiile financiare sunt lipsite de orice denaturare semnificativa.

Un audit implica indeplinirea de proceduri in vederea obtinerii de probe de audit cu privire la valorile si prezentarile din situatiile financiare.

Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de frauda fie de eroare. In efectuarea acelor evaluari ale riscului, auditorul considera controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela de catre entitate a situatiilor financiare, in vederea conceperii de proceduri de audit care sa fie adecvate circumstantelor, dar nu cu scopul de a exprima o opinie asupra

eficacitatii controlului intern al societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea



nivelului de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rational al estimarilor contabile efectuate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii generale a situatiilor financiare.

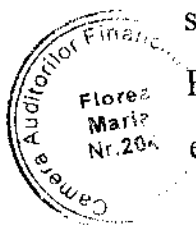
Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

4. Opinia

În opinia noastră, situațiile financiare prezintă fidel din toate punctele de vedere semnificative poziția financiară a S.A.I VANGUARD ASSET MANAGEMENT SA pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercitiului încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare).

5. Alte aspecte

- Societatea a întocmit documentul anexat la situațiile financiare retratate, al cărui conținut evidențiază diferențele între tratamentele contabile aplicate în situațiile financiare statutare și tratamentele prevăzute de Standardele Internaționale de Raportare Financiară, pentru fiecare element din structura situațiilor financiare. Acest document este întocmit conform cerințelor Art.3 (1) din Instrucțiunea nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 116/21.12.2011.
- În conformitate cu prevederile art.3(3) din Instrucțiunea nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 116/21.12.2011, situațiile financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, sunt destinate



exclusiv pentru a fi utilizate de S.A.I VANGUARD ASSET MANAGEMENT SA,
de catre actionari si Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si nu pot fi invocate
ca fundament al deciziei de investitie.

Bucuresti,
Data:
24.09.2012

Auditor financiar,
FLOREA MARIA
inregistrata la Camera Auditorilor
Financiarilor din Romania cu nr.204/2001

