



SAI Erste Asset Management SA

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) numarul 39/2015

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global ...	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii ...	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5
1. Entitatea raportoare	5
2. Metode si politici contabile semnificative	6
2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare	6
2.2. Utilizarea de rationamente si estimari contabile.....	7
2.3. Principalele politici contabile.....	8
2.4. Comparative.....	22
2.5. Standarde emise care au intrat in vigoare si/sau care vor intra in vigoare incepand cu exercitiile viitoare	22
3. Numerar si plasamente la banci	25
4. Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	26
5. Alte active financiare.....	26
6. Fondul comercial.....	27
7. Imobilizari necorporale.....	27
8. Imobilizari corporale	28
9. Drepturi de utilizare al activelor si datorii din operatiuni de leasing.....	28
10. Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	29
11. Alte datorii	30
12. Capital social si rezerve	30
13. Rezultatul reportat.....	31
14. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	31
15. Cheltuieli cu dobanzi si alte cheltuieli asimilate	31
16. Venituri din speze si comisioane	32
17. Cheltuieli cu speze si comisioane.....	33
18. Castigul/(Pierdere) net(a) din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere	33
19. Cheltuieli cu personalul	33
20. Alte cheltuieli de exploatare	35
21. Impozitul pe profit.....	35
22. Valoarea justa a instrumentelor financiare	37
23. Administrarea riscului.....	38
24. Parti afiliate	43
25. Principiile de guvernanta corporativa.....	45
26. Evenimente ulterioare datei bilantului	47

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către acționarii S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare a S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A. („Societatea”) la data de 31 decembrie 2019, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/2015 „pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare” cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit în data de 7 februarie 2020.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Societății conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2019;
- situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- situația fluxurilor de trezorerie; și
- note la situațiile financiare, care includ un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.

Clădirea Lakeview, etaj 6/1, str. Barbu Văcărescu nr. 301-311, sector 2, 020276 București, România

EUID ROONRC.J40/17223/1993, C.I.F. RO4282940, Capital social 7.630 Lei

T: +40 21 225 3000, F: +40 21 225 3600

www.pwc.ro

Situațiile financiare la 31 decembrie 2019 se identifică astfel:

Total capitaluri proprii:	26.722.698 lei;
Profitul net al exercițiului financiar:	4.803.086 lei.

Societatea are sediul social în bulevardul Aviatorilor, nr. 92, Sectorul 1, București, România și codul unic de identificare fiscală este RO24566377.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), cu Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European cu modificările ulterioare („Regulamentul”) și cu Legea nr. 162/2007 „privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normativ” cu modificările și completările ulterioare („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru.

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

Independența

Suntem independenți față de Societate, conform Codului de Etică al Profesioniștilor Contabili („Codul IESBA”) emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili, coroborat cu cerințele de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare din România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform acestor cerințe și Codului IESBA.

Cu bună credință și pe baza celor mai bune informații, declarăm că serviciile non audit pe care le-am furnizat Societății sunt în conformitate cu legile și reglementările aplicabile în România și că nu am furnizat servicii non audit interzise, menționate la Articolul 5(1) al Regulamentului.

Serviciile non audit pe care le-am furnizat Societății, în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2019 și 31 decembrie 2019 sunt descrise în Nota 20 din situațiile financiare.

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru desfășurarea auditului situațiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora, și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

Aspecte cheie ale auditului

Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie

Venituri din speze și comisioane

Societatea înregistrează venituri din speze și comisioane care provin în principal din comisioane de administrare și subscriere, așa cum este explicat în Nota 2.3.12 a situațiilor financiare. Acestea au fost considerate aspecte cheie datorită ponderii în totalul veniturilor Societății.

Așa cum este descris în Nota 2.3.12 (ii) a situațiilor financiare, comisioanele de administrare sunt aferente activității de administrare a fondurilor de investiții („Fondurile”) și administrării portofoliilor individuale de investiții, în timp ce comisioanele de subscriere sunt aferente subscrierilor făcute de investitori în Fonduri.

Comisioanele de administrare sunt determinate prin aplicarea unui procent fix la valoarea medie a activului administrat aferent fiecărui Fond, diminuat în cazul în care un Fond a investit într-un alt Fond, pentru a evita dubla comisionare a investitorilor (detalii suplimentare pot fi găsite în Nota 2.3.12 (ii) a situațiilor financiare, de asemenea comisioanele de administrare sunt diminuate cu un discount oferit de Societate clienților săi.

Veniturile din speze și comisioane de la Fonduri sunt calculate automat de sistemul operațional.

Am evaluat și testat proiectarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie selectate, legate de sistemul operațional în care sunt desfășurate activitățile de gestionare a Fondurilor și principalele cicluri de activitate ale acestora: subscrierile și răscumpărările unităților de fond ale Fondurilor, cumpărări și vânzări de instrumente financiare și evaluare a activelor din portofoliile Fondurilor.

Am efectuat proceduri analitice creându-ne o așteptare asupra sumei totale a comisioanelor de administrare, prin inspectarea corespondenței relevante cu privire la comisionul de administrare în vigoare în 2019 pentru fiecare Fond și a rapoartelor standard generate de sistemul operațional cu privire la deținerile unui Fond în alt Fond și a unui eșantion de contracte aferente clienților cu portofolii individuale de investiții.

Am inspectat un eșantion de facturi emise de Societate și extrasele bancare corespunzătoare pentru comisioanele de administrare și subscriere. Am recalculat și am primit confirmări de la terțe părți pentru discounturile oferite de Societate în ceea ce privește comisionul de administrare.

Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră privind situațiile financiare nu acoperă alte informații, inclusiv Raportul Administratorilor.

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt în mod semnificativ în neconcordanță cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, l-am citit și apreciem dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu articolele 8-13 din Norma ASF 39/2015.

În baza activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță cu situațiile financiare;
- Raportul Administratorilor a fost întocmit în conformitate cu articolele 8-13 din Norma ASF 39/2015.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile Conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea acestor situații financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care Conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

În întocmirea situațiilor financiare, Conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând dacă este cazul, aspectele referitoare la continuarea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază contabilă, cu excepția cazului în care Conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să înceteze operațiunile, fie nu are o alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, nu au denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în

conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate determina, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional în decursul auditului. De asemenea, noi:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
- Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către Conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare al utilizării de către Conducere a principiului continuității activității ca bază contabilă și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, incluzând descrierile aferente și măsura în care tranzacțiile și evenimentele care stau la baza situațiilor financiare sunt reflectate în mod fidel.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, arile planificate și desfășurarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice relevante privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența, și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul nostru de audit, cu exceptia cazului in care legislatia sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului respectiv sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport privind alte cerinte legale si de raportare

Raportare privind respectarea de catre Societate a cerintelor din Capitolul II din Regulamentul ASF 10/2018 si din articolele 56 si 61 din Legea 126/2018

Pentru a raspunde cerintelor prevazute la articolul 21 din Regulamentul ASF nr. 10/26 iulie 2018 „privind protejarea instrumentelor financiare si a fondurilor care apartin clientilor, obligatiile de guvernanta a produsului si normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare”, cu modificarile si completarile ulterioare („Regulamentul ASF 10/2018”), am efectuat o misiune de asigurare limitata, pentru a evalua respectarea masurilor luate de catre Societate in legatura cu serviciile oferite clientilor privind administrarea portofoliilor individuale de investitii („DPM”) in conformitate cu cerintele din capitolul II „Protejarea instrumentelor financiare si a fondurilor clientilor” din Regulamentul ASF 10/2018 si articolele 57 si 61 din Legea nr. 126/11.06.2018 „privind pietele de instrumente financiare” cu modificarile si completarile ulterioare („Legea 126/2018”) (Impreuna „Regulamentele”) in perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2019, („perioada de referinta”).

Raportul Societatii „Raspunsul Societatii cu privire la cerintele legale” descrie politicile, procedurile si masurile stabilite, implementate si efectuate care asigura respectarea cerintelor prevazute in Regulamente in perioada de referinta, pentru serviciile DPM oferite clientilor sai.

Responsabilitatile Conducerii

Conducerea Societatii raspunde pentru intocmirea raportului „Raspunsul Societatii cu privire la cerintele legale” si pentru stabilirea, implementarea si executarea politicilor, procedurilor si masurilor care asigura respectarea cerintelor stabilite in Regulamente.

Responsabilitatea noastra

Suntem responsabili pentru emiterea concluziei de asigurare limitata, care se bazeaza pe munca noastra, daca masurile luate de catre Societate sunt, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele Regulamentelor.

Angajamentul a fost realizat in conformitate cu Standardul International pentru Angajamentele de

Asigurare 3000 (Revizuit) „Misiuni de asigurare, altele decât audituri sau revizuri ale informațiilor financiare istorice”, emis de către Consiliul Internațional pentru Standarde de Audit și Asigurare. Cerințele acestui Standard ne impun să respectăm cerințele etice și să planificăm și să efectuăm proceduri în cadrul angajamentului astfel încât să obținem o asigurare limitată cu privire la faptul că măsurile luate de Societate sunt, în toate aspectele semnificative, conform cu cerințele Regulamentelor.

În cadrul angajamentului nostru, am efectuat, printre altele, următoarele proceduri:

1. am obținut o înțelegere a obiectului și a altor circumstanțe ale angajamentului, interviuând personalul și Conducerea Societății cu privire la proiectarea și aplicarea controalelor interne necesare protejării instrumentelor financiare și a fondurilor clienților săi;
2. pe baza acestei înțelegeri, am evaluat riscurile ca informațiile referitoare la obiectul angajamentului să fie denaturate într-un mod semnificativ;
3. am răspuns la riscurile evaluate, inclusiv prin dezvoltarea strategiei de testare și determinarea naturii, desfășurarea în timp și amplasarea procedurilor specifice în scopul evaluării respectării Regulamentelor de către Societate;
4. am citit raportul „Răspunsul Societății cu privire la cerințele legale” și am verificat completitudinea descrierii cerințelor legale în comparație cu cele menționate în Regulamente;
5. am obținut o înțelegere a modului în care Societatea a implementat cerințele din Regulamente, astfel cum sunt incluse în raportul „Răspunsul Societății cu privire la cerințele legale”; și
6. am evaluat suficiența și gradul de adecvare a probelor obținute în scopul procedurilor noastre.

Toate procedurile efectuate în scopul obținerii asigurării au limitări legate de testarea selectivă a informațiilor. Prin urmare, este posibil să nu fie detectate toate cazurile de fraudă, eroare sau neconformitate. În plus, informațiile nefinanciare au mai multe limitări inerente decât informațiile financiare, având în vedere natura și metodele utilizate pentru a determina și estima aceste informații.

Procedurile efectuate în cadrul angajamentului de asigurare limitată diferă în funcție de conținutul și timpul de execuție și sunt mai puțin detaliate decât procedurile care ar fi efectuate în contextul unei misiuni de asigurare rezonabilă. În consecință, nivelul de asigurare obținut într-un angajament de asigurare limitată este semnificativ mai mic decât nivelul de asigurare care ar fi obținut prin efectuarea unei misiuni de asigurare rezonabile.

Considerăm că dovezile pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a oferi o bază pentru concluzia noastră de asigurare limitată.

Bazele concluziei de asigurare limitată cu rezerve

Pe parcursul perioadei de referință, contrar cerințelor Regulamentelor, următoarele proceduri nu au fost nici definite și nici efectuate de către Societate:

- reconcilierea zilnică a instrumentelor financiare ale clienților în perioada 1 ianuarie – 11 septembrie 2019, conform înregistrărilor Societății cu situația instrumentelor financiare ale clientului, conform evidențelor Banca Comercială Română S.A. („Custode”), doar reconcilierii lunare fiind efectuate de către Societate; și
- desemnarea unei singure persoane responsabilă care să se ocupe în mod special cu chestiuni legate de îndeplinirea de către Societate a obligațiilor acesteia de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților și notificarea ASF privind această nominalizare.

Concluzia de asigurare limitată cu rezerve

Pe baza procedurilor noastre efectuate și a dovezilor obținute, cu excepția aspectelor descrise în Bazele concluziei de asigurare limitată cu rezerve a raportului nostru, nimic nu ne-a atras atenția care ne determină să credem că măsurile luate de Societate în perioada de referință și descrise în raportul „Răspunsul Societății cu privire la cerințele legale” nu sunt, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentelor pentru serviciile DPM oferite clienților săi.

Numirea auditorului

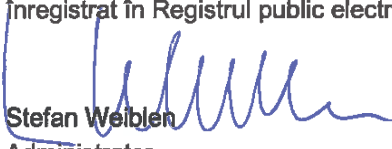
Am fost numiți ca auditori financiari ai S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A. în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 11 septembrie 2019. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru pentru Societate este de 3 ani acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2019.

Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.


Andreea Negruțiu

Auditor Financiar

Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF4000


Stefan Weiblen
Administrator

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor Financiar: Negruțiu Andreea
Registrul Public Electronic: AF4000

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
Registrul public electronic: FA6

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA6

București, 7 februarie 2020

8 din 8

Situatia pozitiei financiare**Pentru exercitiul financiar Incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar si plasamente la banci	3	5.238.876	5.964.868
Instrumente financiare derivate		7.560	32.500
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	20.649.428	18.778.000
Creante din impozitul pe profit curent		-	88.973
Alte active financiare	5	5.019.614	4.538.876
Alte active		117.721	257.342
Cheltuieli in avans		104.384	103.881
Creante din impozitul amanat		386.184	224.418
Fondul comercial	6	1.260.089	1.260.089
Imobilizari necorporale	7	525.437	342.310
Imobilizari corporale	8	348.906	410.489
Dreptul de utilizare al activelor	9	3.159.696	-
Total active		36.817.895	32.001.746
Datorii			
Datorii din operatiuni de leasing	9	3.309.708	-
Datorii privind impozitul pe profit curent		47.706	-
Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	10	2.607.000	1.848.044
Alte datorii	11	4.130.783	3.722.612
Total datorii		10.095.197	5.570.656
Capitaluri proprii			
Capital social	12	6.000.000	6.000.000
Rezultatul reportat	13	19.522.698	19.231.090
Rezerve legale	12	1.200.000	1.200.000
Total capitaluri proprii		26.722.698	26.431.090
Total datorii si capitaluri proprii		36.817.895	32.001.746

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 5 februarie 2020 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Horia Braun Erdei
Director General



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2019	2018
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	14	99.686	82.138
Cheltuieli cu dobanzi si alte cheltuieli asimilate	15	(196.822)	-
Venituri/(Cheltuieli) nete din dobanzi		(97.136)	82.138
Venituri din speze si comisioane	16	49.541.132	55.802.746
Cheltuieli cu speze si comisioane	17	(34.283.552)	(39.293.068)
Venituri nete din comisioane		15.257.580	16.509.678
Castigul/(Pierdere) net(a) din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere	18	1.530.880	(335.105)
Castigul net din operatiunile cu instrumente financiare derivate		3.680	117.300
Castigul/(Pierdere) net(a) din conversia valutara		29.757	(11.735)
Alte venituri financiare		1.564.317	(229.540)
Castigul/(Pierdere) net(a) din derecunoasterea altor active		8.005	(14.443)
Venituri totale nete		16.732.766	16.347.833
Cheltuieli cu personalul	19	(5.469.273)	(4.888.929)
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea activelor	7,8,9	(617.875)	(221.978)
Venituri/(Cheltuieli) nete cu provizioanele pentru alte riscuri si cheltuieli	10	(350.000)	125.000
Alte cheltuieli operationale		-	(730.438)
Alte cheltuieli de exploatare	20	(4.748.232)	(5.299.492)
Cheltuieli totale din exploatare		(11.185.380)	(11.015.837)
Profitul inainte de impozitare		5.547.386	5.331.996
Cheltuiala cu impozitul pe profit	21	(744.300)	(820.518)
Profitul net al exercitiului financiar		4.803.086	4.511.478
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		4.803.086	4.511.478

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 5 februarie 2020 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Horia Braun Erdei
Director General



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



Situatia modificarilor capitalurilor proprii**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Capital social	Rezultatul reportat	Rezerve legale	Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	Total capitaluri
Sold la 31 decembrie 2017	6.000.000	21.675.622	1.200.000	346.333	29.221.955
Ajustari din aplicarea initiala a IFRS 9	-	346.333	-	(346.333)	-
Sold la 1 ianuarie 2018	6.000.000	22.021.955	1.200.000	-	29.221.955
Profitul net al exercitiului financiar	-	4.511.478	-	-	4.511.478
Total rezultat global al exercitiului	-	4.511.478	-	-	4.511.478
Dividende platite	-	(7.302.343)	-	-	(7.302.343)
Sold la 31 decembrie 2018	6.000.000	19.231.090	1.200.000	-	26.431.090
Profitul net al exercitiului financiar	-	4.803.086	-	-	4.803.086
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	4.803.086	-	-	4.803.086
Dividende platite	-	(4.511.478)	-	-	(4.511.478)
La 31 decembrie 2019	6.000.000	19.522.698	1.200.000	-	26.722.698

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 5 februarie 2020 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Horia Braun Erdei
Director General

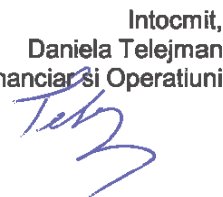


Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



Situatia fluxurilor de trezorerie**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2019	2018
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare			
Profitul net al exercitiului financiar		4.803.086	4.511.478
Ajustari pentru:			
Deprecierea imobilizarilor corporale	8	64.234	62.101
Amortizarea imobilizarilor necorporale	7	171.313	159.877
Deprecierea drepturilor de utilizare	9	382.328	-
Pierdere din derecunoasterea altor active		-	14.443
Venituri din investitii		(3.680)	(117.300)
Alte cheltuieli nemonetare		3.360	44.526
Alte cheltuieli nemonetare facturi nesosite		52.916	146.390
Alte venituri nemonetare facturi de intocmit		-	(27.235)
Cheltuieli aferente impozitului pe profit	21	744.300	820.518
Cheltuieli cu provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	10	2.226.632	1.352.543
Venituri din provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	10	(1.467.676)	(1.453.297)
Castigul net din conversia valutară		(114.506)	(4.745)
Pierderi/(Castiguri) din reevaluarea instrumentelor financiare	18	(1.530.880)	335.105
prin contul de profit sau pierdere			
Profit operational inainte de variatia activelor si datorilor de exploatare		5.331.427	5.815.314
Modificari nete ale activelor si datorilor din exploatare			
(Cresterea)/Descrerea altor active		(3.887.004)	1.086.105
Cresterea/(Descrerea) altor datorii		4.167.436	(1.335.398)
Numerar net din activitatea de exploatare		5.611.859	5.595.112
Plati aferente impozitului pe profit		(769.387)	(696.901)
Numerar net din activitatea de exploatare		4.842.472	4.898.211
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investitii			
Incasari aferente instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere		14.770.643	9.963.040
Incasari aferente contractelor privind instrumente financiare derivate		28.620	84.800
Plati efectuate pentru achizitia investitiilor financiare prin contul de profit sau pierdere		(15.000.000)	(4.653.800)
Plati efectuate pentru achizitia de imobilizari corporale		(2.651)	(312.970)
Plati efectuate pentru achizitia de imobilizari necorporale		(354.440)	(99.961)
Numerar net din/(folosit in) activitatile de investitii		(557.828)	4.981.109
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Plati dividende		(4.508.163)	(7.307.201)
Plati de dobanda aferente drepturilor de utilizare	9	(196.822)	-
Plati de principal aferente drepturilor de utilizare	9	(305.651)	-
Numerar net folosit in activitatea de finantare		(5.010.636)	(7.307.201)
Cresterea/(Descrerea) neta de numerar si echivalente de numerar		(725.992)	2.572.119
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	5.964.868	3.392.749
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	5.238.876	5.964.868
Numerarul net din activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		100.030	85.753
Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 5 februarie 2020 si au fost semnate in numele acestuia de catre:			
Horia Braun Erdei			Intocmit,
Director General			Daniela Telejman
			Director Financiar si Operatiuni

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

1. Entitatea raportoare

SAI Erste Asset Management SA („Societatea” sau „SAI Erste”) este o persoana juridica romana, organizata in sistem dualist, constituita ca societate pe actiuni prin subscriptie integrala si simultana a capitalului social de catre actionari si functioneaza numai in baza autorizatiei acordate de Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”). Societatea a fost autorizată de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (actualmente ASF) prin decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al ASF.

Obiectul de activitate al Societatii este conform codului CAEN 6630 „Activitati de administrare a fondurilor”. Societatea are sediul social in Bucuresti, Bulevardul Aviatorilor, numarul 92, Sector 1, Romania, cod unic de inregistrare fiscala RO24566377, identificator unic la nivel european („EUID”) ROONRC.J40/17060/2008

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh, societatea cu sediul in strada Am Belvedere 1, 1100 Viena, Austria („Societatea mama”). Societatea mama intocmeste situatii financiare consolidate ale celui mai mic grup de entitati din care face parte Societatea in calitate de filiala, iar aceasta este inclusa in grupul de entitati Erste Group Bank AG (parintele final). Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul Societatii mama.

Entitatea care intocmeste situatiile financiare anuale consolidate ale celui mai mare grup de entitati din care face parte Societatea este Erste Group Bank AG iar copii ale situatiilor financiare consolidate pot fi obtinute de pe site-ul www.erstegroup.com.

Societatea a fost infiintata in cursul anului 2008 si a preluat fondurile administrate de catre SAI BCR Asset Management SA in 2009.

Societatea administreaza la 31 decembrie 2019 opt (8) fonduri de investitii: Fondul deschis de investitii Erste Balanced RON, Fondul deschis de investitii Erste Equity Romania, Fondul deschis de investitii Erste Bond Flexible RON, Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active RON, Fondul deschis de investitii Erste Liquidity RON, Fondul deschis de investitii Erste Bond Flexible Romania EUR, Fondul deschis de investitii YOU INVEST Balanced EUR si Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active EUR („Fondurile”) precum si portofolii individuale de investitii.

La 31 decembrie 2018 Societatea administreaza unsprezece (11) fonduri de investitii, in plus fata de cele existente la 31 decembrie 2019 fiind Fondul deschis de investitii YOU INVEST Balanced RON, Fondul deschis de investitii YOU INVEST Solid RON si Fondul deschis de investitii YOU INVEST Solid EUR.

Prin deciziei numarul 8 din data de 25 septembrie 2019 a Consiliului de Supraveghere al Societatii a fost aprobata:

- fuziunea prin absorbtie a Fondului deschis de investitii YOU INVEST Activ RON, in calitate de fond absorbant si a Fondului deschis de investitii YOU INVEST Solid RON si Fondului deschis de investitii YOU INVEST Balanced RON, in calitate de fonduri absorbite; si

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

- fuziunea prin absorbtie a Fondului deschis de investitii YOU INVEST Activ EUR, in calitate de fond absorbant si a Fondului deschis de investitii YOU INVEST Solid EUR, in calitate de fond absorbit.

Fuziunea Fondurilor a fost aprobata de catre ASF astfel incat la data de 17 decembrie 2019 fuziunea fondurilor a fost efectuata de catre Societatea, Fondul deschis de investitii YOU INVEST Activ RON si Fondul deschis de investitii YOU INVEST Activ EUR preluand activele nete ale Fondurilor absorbite.

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere si Directoratului. Consiliul de Supraveghere este format din 3 membri, la 31 decembrie acestia fiind: Heinz Bednar si Cristina Reichmann, un membru fiind in curs de autorizare de catre ASF.

Directoratului este format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a Societatii. La 31 decembrie Directoratul era format din: Horia Braun Erdei – Director general si Alina Steluta Pica – Director Executiv, al treilea membru fiind in curs de autorizare de catre ASF.

2. Metode si politici contabile semnificative

2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric cu exceptia instrumentelor financiare, care sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti („RON”) si toate valorile sunt rotunjite pana la cel mai apropiat leu cu exceptia cazurilor in care se specifica altfel.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, asa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate („IASB”) si adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), precum si cu Norma ASF numarul 39 din 28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Principalele politici contabile aplicate la întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos. În afară de modificările aduse politicii contabile care rezultă din adoptarea IFRS 16, incepand cu 1 ianuarie 2019, aceste politici au fost aplicate în mod constant pentru toate perioadele prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Prezentarea situatiilor financiare

Societatea isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Activele si datoriile financiare sunt compensate si prezentate net unele fata de altele in situatia pozitiei financiare numai atunci cand exista un drept legal de a le compensa si exista intentia de a le deconta net unele fata de altele, sau de a le deconta simultan. Veniturile si cheltuielile nu sunt compensate in contul de profit si pierdere decat daca este cerut sau permis de standardele de contabilitate sau interpretarile aferente, caz in care se specifica in politicile contabile ale Companiei.

2.2. Utilizarea de rationamente si estimari contabile

In procesul de implementare a politicilor contabile ale Societatii, conducerea s-a folosit de rationamentele sale si a facut estimari in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare. Utilizari semnificative ale rationamentelor si estimarilor sunt analizate periodic.

Alte rationamente si estimari contabile

Principiul continuitatii activitatii

Conducerea Societatii a realizat o evaluare a posibilitatii entitatii de a-si continua activitatea in baza principiului „continuitatii activitatii” si este multumita ca dispune de toate resursele necesare pentru a-si continua activitatea in acest mod in viitorul apropiat. In plus, conducerea Societatii nu dispune de informatii in legatura cu incertitudini semnificative legate de evenimente sau conditii care pot cauza indoile semnificative asupra capacitatii Societatii de a-si continua activitatea in baza principiului continuarii activitatii. Prin urmare, situatiile financiare vor fi intocmite in continuare in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare si recunoasterea initiala

Recunoasterea initiala a activelor si datoriilor financiare este facuta la valoarea justa, ulterior acestea fiind reevaluate la sfarsitul fiecarei luni.

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt obtinute de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de rationament pentru a stabili valorile juste. Instrumentele financiare detinute de Societate sunt reprezentate de unitati de fond ale unor fonduri de investitii deschise, iar preturile unitatilor de fond sunt publicate in fiecare zi lucratoare, acesta fiind pretul de tranzactionare.

Creante din impozit amanat

Creantele din impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare taxabile care rezulta din tranzactiile desfasurate de catre Societate. Sunt necesare rationamente importante ale conducerii pentru a determina valoarea creantelor din impozit amanat care poate fi recunoscuta, pe baza momentului probabil si nivelului profitului impozabil viitor impreuna cu strategiile viitoare de planificare a impozitelor.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

2.3. Principalele politici contabile

2.3.1. Numerar si plasamente la banci

Numerarul si plasamentele la banci la care se face referire in situatia pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in casa, conturi curente deschise la banci si depozite la banci cu maturitate mai mica de 3 luni si sunt recunoscute si evaluate la cost amortizat.

2.3.2. Instrumente financiare, active si datorii financiare

Incepand cu 1 ianuarie 2018 societatea a adoptat Standardul International de Raportare Financiara 9 „Instrumente financiare” („IFRS 9”). Rezultatul aplicarii IFRS 9 a dus la modificari ale politicilor contabile privind recunoasterea, clasificarea si evaluarea activelor financiare, a datoriilor financiare si pentru deprecierea activelor financiare.

(i) Data recunoasterii

Toate activele si datoriile financiare sunt recunoscute initial la data tranzactiei, insemnand data la care Societatea devine parte la prevederile contractuale ale instrumentului. Aceasta include tranzactii obisnuite precum: achizitii sau vanzari de active financiare care solicita livrarea activelor in perioada de timp stabilita in general prin regulamente sau conventii in pietele financiare.

(ii) Recunoasterea initiala a instrumentelor financiare

Clasificarea instrumentelor financiare la recunoasterea initiala depinde de scopul in care au fost achizitionate instrumentele financiare, caracteristicile acestora si de intentia managementului in momentul achizitiei. Toate instrumentele financiare sunt masurate initial la valoarea lor justa plus, in cazul activelor financiare si datoriilor financiare neexprimate la valoarea justa prin profit sau pierdere, orice costuri suplimentare direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Valoarea justa este pretul care ar fi primit pentru a vinde un activ sau pentru a transfera un pasiv intr-o tranzactie ordonata intre participantii la piata la data evaluarii. Cea mai buna dovada a valorii juste este pretul pe o piata activa. O piata activa este una in care tranzactiile pentru activ sau datorie au loc cu o frecventa si un volum suficient pentru a furniza informatii de stabilire a preturilor in mod continuu. Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piata activa este evaluata ca produs al pretului cota pentru fiecare activ sau pasiv individual si cantitatea detinuta de entitate. Acesta este cazul chiar daca volumul zilnic de tranzactionare al unei piete nu este suficient pentru a absorbi cantitatea detinuta si plasarea comenzilor pentru a vinde pozitia intr-o singura tranzactie ar putea afecta pretul cota.

Costurile de tranzactionare sunt costuri incrementale care pot fi atribuite direct achizitiei, emiterii sau cesionarii unui instrument financiar. Un cost incremental este unul care nu ar fi fost suportat daca tranzactia nu ar fi avut loc. Costurile de tranzactionare includ comisioanele si comisioanele platite agentilor (inclusiv angajatii care actioneaza ca agenti de vanzari), consilierii, brokerii si distribuitorii,

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

cotizatiile agentilor de reglementare si bursele de valori mobiliare si transferul impozitelor si taxelor. Costurile de tranzactionare nu includ primele sau reducerile datorate, costurile de finantare sau costurile administrative interne sau de detinere.

Un castig sau o pierdere la recunoasterea initiala se inregistrează numai in cazul in care exista o diferenta intre valoarea justa si pretul tranzactiei, care poate fi evidentiata prin alte tranzactii curente de piata observabile din acelasi instrument sau printr-o tehnica de evaluare a carei intrari includ numai date din pietele observabile.

Conform IFRS 9, activele financiare se clasifica in urmatoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit si pierdere („FVTPL”);
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”);
- Active financiare evaluate la cost amortizat („AC”).

Clasificarea instrumentelor financiare la recunoasterea initiala depinde de caracteristicile fluxului lor de numerar, precum si de scopul si intentia conducerii (adica modelul de afaceri) pentru care au fost dobandite instrumentele financiare.

IFRS 9 defineste trei grupuri de modele de afaceri: „detinut pentru a colecta”, „detinut pentru a colecta si a vinde” si „alte modele de afaceri”. Mai jos sunt prezentate, succint, caracteristicile principale ale celor 3 modele, dupa cum urmeaza:

a) Modelul de afaceri „detinut pentru a colecta” („Held to collect”)

Dupa cum se mentioneaza in IFRS 9, obiectivul principal al acestui model de afaceri este mentinerea activelor financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale care decurg din acesta. In acest sens, vanzarile sunt considerate ca nefiind parte integranta a acestui model de afaceri si, prin urmare, ele sunt permise numai daca sunt rare, nesemnificative sau efectuate aproape de scadenta activului financiar.

Alte caracteristici importante ale modelului de afaceri „detinut pentru a colecta” sunt legate de faptul ca performanta portofoliului este evaluata si raportata pe baza veniturilor din dobanzi si nu pe baza valorii juste si in mod obisnuit, sunt cumparate doar instrumentele care prezinta expunere la rentabilitatea economica (de exemplu, instrumente de datorie cu dobanda, inclusiv obligatiuni zero).

b) Modelul de afaceri „detinut pentru a colecta si a vinde” („Hold to collect and Sell”)

Modelul de afaceri „detinut pentru a colecta si a vinde” stipuleaza ca activele clasificate conform acestuia, sunt detinute pentru a colecta fluxurile viitoare, dar vanzarea acestora este permisa pentru a atinge obiectivele modelului, precum gestionarea lichiditatii, atingerea unui anumit randament sau alinarea duratei activelor financiare cu a datorilor financiare care finanteaza aceste active.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

c) **„Alte modele de afaceri”**

Aceasta categorie este denumita in IFRS 9 ca si categorie reziduala si include acele portofolii care sunt gestionate in scopul realizarii fluxurilor de trezorerie, in primul rand prin vanzare, cum ar fi atunci cand exista un model de tranzactionare sau atunci cand activele financiare nu indeplinesc conditiile SPPI.

d) **Conceptul de „exclusiv plăți de principal și de dobanzi aferente principalului” („SPPI”)**

Conform modelului SPPI, atunci cand modelul de afacere ales de catre Societate este „hold to collect” sau „hold to collect and sell”, Societatea trebuie sa evalueze daca fluxurile de trezorerie reprezinta doar plati de principal si dobanzi aferente principalului. Activele financiare cu instrumente financiare derivate încorporate sunt considerate ca un singur activ, atunci când se determină dacă fluxurile lor de numerar sunt în concordanță cu caracteristicile SPPI. La efectuarea acestei evaluări, Societatea analizează dacă fluxurile de trezorerie contractuale sunt compatibile cu un acord de împrumut de bază, adică dobânda include doar luarea în considerare a riscului de credit, valoarea în timp a banilor, alte riscuri de creditare de bază și marja de profit. În cazul în care termenii contractuali introduc expunerea la risc sau volatilitate, care este incompatibilă cu un acord de împrumut de bază, activul financiar este clasificat și măsurat la FVTPL. Evaluarea SPPI se efectuează la recunoașterea inițială a unui activ și nu este ulterior reevaluată.

Unitatile de fond detinute de Societate nu indeplinesc definitia titlurilor de capital. Mai mult, datorita faptului ca pot fi puse la dispozitia emitentului la valoarea activului net curent, acestea nu indeplinesc testul SPPI. Ca urmare, ele apartin obligatoriu instrumentelor financiare desemnate prin contul de profit sau pierdere.

(iii) **Tipuri de active si datorii financiare aflate in portofoliul Societatii:**

a) ***Instrumente financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere***

Societatea detine in portofoliu unitati de fond evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. Aceste instrumente sunt clasificate ca si FVTPL datorita faptului ca nu indeplinesc caracteristicile SPPI.

b) ***Creante***

Creantele sunt active financiare non-derivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Conform IFRS 9 un activ financiar este evaluat la costul amortizat daca indeplineste conditiile SPPI, prezentate la punctul 3, alineatul d). Deoarece creantele indeplinesc cerintele modelul de afaceri „Held to collect” si nu aplica optiunea de evaluare la valoare justa, acestea vor fi evaluate la cost amortizat.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Costul amortizat este calculat luand in considerare orice prima sau discount la achizitie si comisioanele sau costurile care sunt parte integranta a ratei efective a dobanzii. Pierderile aferente deprecierei sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in cheltuieli cu deprecierea creantelor. Valoarea creantelor include valoarea contabila neta (dupa atribuirea pierderilor aferente riscului de credit, conform IFRS 9, la valoarea bruta a activului financiar) a tuturor titlurilor de creanta si a imprumuturilor si avansurilor care indeplinesc conditiile SPPI.

c) Datorii financiare

Datoriile financiare ale Societatii includ datorii comerciale si alte datorii avand obligatia de a transfera detinatorului numerar sau un alt activ financiar. Ulterior recunoasterii initiale, datoriile financiare sunt masurate la cost amortizat folosind rata efectiva a dobanzii.

(iv) Reclasificarea activelor financiare

Instrumentele financiare sunt reclasificate numai atunci cand se modifica modelul de business pentru gestionarea portofoliului in ansamblu. Reclasificarea are un efect potential si are loc de la inceputul primei perioade de raportare care urmeaza dupa modificarea modelului de afaceri. Societatea nu si-a modificat modelul de afaceri in perioada curenta si nu a efectuat nicio reclasificare.

(v) Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete active la data raportarii este bazata pe pretul de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pentru pozitii lungi pretul oferit, iar pentru pozitii scurte pretul cerut), fara nicio deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvata. Tehnicile de evaluare includ metoda actualizarii fluxului de numerar, comparatii cu instrumente similare pentru care exista preturi observabile pe piata, modele de pret, modele de credit si alte modele de evaluare relevante.

Anumite instrumente financiare sunt inregistrate la valoarea justa folosind tehnici de evaluare in care tranzactiile pietei curente sau date de pe piata observabila nu sunt disponibile. Valoarea lor justa este determinata folosind un model de evaluare care a fost testat fata de preturile sau datele tranzactiilor de pe piata reala si folosind cele mai bune estimari ale Companiei referitoare la cele mai adecvate ipoteze ale modelului. Modelele de evaluare sunt ajustate pentru a reflecta pretul oferit si pretului cerut, costurile aferente inchiderii pozitiiilor, ajustarile de valoare debitoare si creditoare, lichiditatea si limitarea modelelor. De asemenea, profitul sau pierderea calculate atunci cand aceste instrumente financiare sunt inregistrate prima data (profit sau pierdere in „Ziua 1”) sunt amanate si recunoscute numai atunci cand variabilele devin observabile sau in momentul derecunoasterii instrumentului.

(vi) Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data a situatiei pozitiei financiare daca sunt indicii obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului („un eveniment de pierdere”) si acest eveniment are un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de numerar ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Societatea evalueaza, in perspectiva, pierderile de credit asteptate („ECL”) pentru instrumentele de datorie masurate la cost amortizat la fiecare data de raportare. Masurarea ECL reflecta: (i) o suma impartiala si ponderata cu probabilitate ce este determinata prin evaluarea unei game de rezultate posibile, (ii) valoarea in timp a banilor si (iii) toate informatiile rezonabile si suportabile disponibile fara costuri si eforturi nejustificate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare, despre evenimentele trecute, conditiile actuale si previziunile privind conditiile viitoare.

Societatea considera un model de depreciere in trei stadii, bazat pe modificarile calitatii activului de la recunoasterea initiala. Un instrument financiar care nu este depreciat la recunoasterea initiala este clasificat in stadiul 1. Activele financiare din stadiul 1 au valoarea ECL masurată la o suma egala cu partea ECL determinat pe durata de viata care rezulta din evenimentele implicate posibile in urmatoarele 12 luni sau pana la maturitate contractuala, daca este mai scurta („ECL de 12 luni”).

In cazul în care Societatea identifica o crestere semnificativa a riscului de credit („SICR”) de la recunoasterea initiala, activul este transferat in stadiul 2, iar valoarea sa ECL este masurata pe baza duratei de viata a ECL, adica pana la scadenta contractuala, daca exista („Lifetime ECL”). In cazul in care Societatea stabileste ca un activ financiar este depreciat, activul este transferat in stadiul 3, iar valoarea sa ECL este masurata pe intreaga durata de viata.

Instrumentele de tipul depozitelor, obligatiunilor si titlurilor, masurate la cost amortizat, ar trebui prezentate in situatia pozitiei financiare, nete de ECL. Societatea considera sumele ce ar fi rezultat la 31 decembrie 2019 drept ECL nemateriale.

(vii) Compensarea instrumentelor financiare

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare se raporteaza suma neta, daca si numai daca, exista in prezent un drept legal opozabil de a compensa sumele recunoscute si exista intentia de a le deconta pe baza neta.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

(viii) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

(i) Active financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand drepturile de a incasa fluxuri de numerar din active au expirat, Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de numerar din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de numerar de incasat fara intarzieri semnificative, prin acord „pass-through”; si daca: Societatea a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului; sau Societatea nici nu a transferat, nici nu a retinut in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ sau a intrat intr-un acord pass-through si nici nu a transferat si nici nu a retinut toate riscurile si beneficiile activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Grupului in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt masurate astfel incat sa reflecte drepturile si obligatiile pe care Societatea le detine. Implicarea continua sub forma garantiei pentru activul transferat este evaluata la cea mai mica dintre valoarea contabila a activului si valoarea maxima a sumei pe care Societatea ar putea fi nevoita sa o plateasca.

(ii) Datorii financiare

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia aferenta datoriei este anulata sau expira. Atunci cand o datorie financiara existenta este inlocuita de o alta de la acelasi finantator cu clauze substantial diferite, sau cand clauzele unei datorii existente sunt modificate substantial, o astfel de schimbare sau modificare este tratata ca o derecunoastere a datoriei initiale si recunoasterea unei noi datorii, iar diferenta dintre valorile contabile respective este recunoscuta in profit si pierdere.

2.3.3. Combinari de intreprinderi si fond comercial

Combinarile de intreprinderi sunt contabilizate prin aplicarea metodei achizitiei. Costul unei achizitii este masurat ca suma agregata a contraprestatiei transferate, evaluata la valoarea justa de la data achizitiei si suma oricaror alte interese care nu controleaza in entitatea dobandita. Pentru fiecare combinatie de intreprinderi, Societatea alege daca masoara interesele care nu controleaza in entitatea dobandita, la valoarea justa sau la cota proportionala a activelor nete identificabile ale societatii achizitionate. Costurile de achizitie suportate sunt recunoscute ca si cheltuieli si incluse in cheltuielile administrative.

Atunci cand Societatea achizitioneaza o intreprindere, acesta evalueaza clasificarea si scopul activelor financiare si datoriilor financiare in conformitate cu termenii contractuali, circumstantele economice si conditiile pertinente de la data achizitiei. Aceasta include separarea instrumentelor financiare incorporate in contracte „gazda” de catre entitatea achizitionata.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

In cazul in care combinarea de intreprinderi este realizata in etape, valoarea justa a intereselor detinute anterior de dobanditor in societatea dobandita este reevaluat la valoarea justa de la data achizitiei prin contul de profit sau pierdere.

Fondul comercial este evaluat initial la cost, fiind excesul sumei agregate a contraprestatiei transferate plus valoarea recunoscuta a intereselor care nu controleaza peste activele nete identificabile si dobandite si datoriile asumate. In cazul in care valoarea contraprestatiei transferate este mai mica decat valoarea justa a activelor nete ale filialei achizitionate, diferenta este recunoscuta in contul de profit sau pierdere.

Dupa recunoasterea initiala, fondul comercial este evaluat la cost minus orice pierderi acumulate din depreciere. In scopul testarii deprecierii, fondul comercial dobandit intr-o combinatie de intreprinderi este alocat, de la data achizitiei, pe fiecare unitate care genereaza numerar si care este de asteptat sa beneficieze din asociere, indiferent daca alte active sau pasive ale entitatii dobandite sunt alocate acestor unitati.

2.3.4. Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale ale Societatii includ valoarea programelor informatice precum si lista clientilor.

Un element de imobilizari necorporale este recunoscut doar in momentul in care este probabil sa se obtina beneficii economice viitoare, iar costul sau poate fi masurat in mod rezonabil.

Imobilizarile necorporale achizitionate separat sunt evaluate in momentul recunoasterii initiale la cost. Costul activelor necorporale dobandite printr-o combinatie de intreprinderi este reprezentat de valoarea justa a activelor la data achizitiei. Dupa recunoasterea initiala, activele necorporale sunt contabilizate la costul net de orice amortizare cumulata si orice pierderi din depreciere cumulata.

Durata de viata a imobilizarilor necorporale este evaluata ca finita sau nedefinita. Imobilizarile necorporale cu duratele de viata finite sunt amortizate pe parcursul duratei de viata economice. Perioada de amortizare precum si metoda de amortizare pentru un element de imobilizari necorporale cu o durata de viata utila finita este revizuita la sfarsitul fiecarui exercitiu financiar. Schimbarile in durata de viata estimata sau in modelul de consum estimat al beneficiilor economice viitoare incluse in active, sunt recunoscute prin schimbarea duratei de amortizare sau a metodei de amortizare, dupa caz, si tratate ca schimbari in estimarile contabile.

Amortizarea este calculata folosind metoda liniara, pentru diminuarea costului imobilizarilor necorporale la valoarea lor reziduala pe durata de viata estimata, dupa cum urmeaza:

- Programe informatice: 3 pana la 5 ani; si
- Liste de clienti: 5 ani.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

2.3.5. Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt inregistrate la cost cu exceptia costurilor intretinerii zilnice, minus amortizarea acumulata si deprecierea acumulata. Modificari in durata de viata estimata sunt reflectate prin modificarea perioadei de amortizare sau de modificarea metodei de amortizare, dupa cum e cazul, si tratate ca fiind modificari in estimarile contabile.

Amortizarea este calculata folosind metoda liniara, pentru diminuarea costului imobilizarilor corporale la valoarea lor reziduala, pe durata de viata estimata. Duratele de viata estimate sunt dupa cum urmeaza:

- Echipamente informatice: 2 pana la 4 ani
- Automobile: 5 pana la 6 ani
- Alte elemente de mobilier si echipamente: 2 pana la 15 ani

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut in momentul vanzarii sau cand nu se asteapta sa se obtina alte beneficii din uz. Orice castig sau pierdere rezultata din derecunoasterea activului (calculata ca diferenta dintre venitul net din vanzare si valoarea contabila neta a activului) este recunoscut ca „Castigul/(Pierdere) net(a) din derecunoasterea altor active” in situatia contul de profit sau pierdere in anul in care activul este derecunoscut.

2.3.6. Drepturi de utilizare a activelor

Incepand cu 1 ianuarie 2019 a intrat in vigoare IFRS 16 „Contracte de inchiriere” („IFRS 16”). Noul standard stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea contractelor de inchiriere. Toate contractele de inchiriere au ca rezultat dreptul locatarului de a utiliza un activ la inceputul contractului si, in cazul in care platile sunt facute de-a lungul timpului, de asemenea obtinerea unei finantari. In consecinta, IFRS 16 elimina clasificarea contractelor fie ca leasing operational, fie ca leasing financiar asa cum este cerut de IAS 17, si introduce in schimb un singur model de contabilitate pentru locatar.

Societatea a aplicat incepand cu 1 ianuarie 2019 acest standard si a recunoscut:

- a. active si pasive pentru toate contractele de inchiriere cu o durata mai mare de 12 luni, cu exceptia cazului in care activul la care se refera are o valoare mica (in jurul 5.000 USD); si
- b. amortizarea activelor la care leasingul se refera in contul de profit si pierdere, separat de dobanda aferenta datoriei din leasing.

La aplicarea initiala a IFRS 16 Societatea a recunoscut in situatiile financiare ca active dreptul de utilizare a bunului inchiriat si ca datorie suma aferenta inchirierii reprezentata de obligatia platilor viitoare. Dreptul de utilizarea a activului se amortizeaza liniar pana la sfarsitul duratei contractului de leasing.

La data inceperii derulării, Societatea, in calitate de locatar, trebuie să evalueze la cost activul aferent dreptului de utilizare. Costul activului aferent dreptului de utilizare trebuie să includă:

- a. valoarea evaluării inițiale a datoriei care decurge din contractul de leasing;

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

- b. orice plăți de leasing efectuate la data începerii derulării sau înainte de această dată, minus orice stimulente de leasing primite; si
- c. orice costuri directe inițiale suportate de către locatar.

La data de începere, datoria aferenta inchirierii este evaluată la valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt achitate la acea dată. Plata leasingului este actualizată utilizând rata de împrumut incrementală acolo unde este disponibilă.

La data începerii derulării, plățile de leasing incluse în evaluarea datoriei care decurge din contractul de leasing cuprind următoarele plăți aferente dreptului de utilizare a activului-suport pe durata contractului de leasing care nu sunt achitate la data începerii derulării:

- a. plăți fixe, minus orice stimulente de leasing de primit; si
- b. plăți variabile de leasing care depind de un indice sau de o rată, evaluate inițial pe baza indicelui sau a ratei de la data începerii derulării (de exemplu, plăți corelate cu un indice al prețului de consum, plăți corelate cu o rată a dobânzii-etalon sau plăți care variază pentru a reflecta modificări ale ratelor de piață ale chiriilor).

Derogari de la dispozitiile de recunoastere

Societatea a optat sa nu aplice acest standard pentru contractelor de leasing în care activul-suport are o valoare mică. Societatea trebuie să evalueze valoarea activului-suport pe baza valorii activului la stadiu de nou, indiferent de vechimea activului luat în leasing. Printre activele-suport cu valoare mică se numără tabletele și calculatoarele personale, articolele mici de mobilă și telefoanele.

2.3.7. Deprecierea activelor non-financiare inclusiv fond comercial

Societatea evalueaza la data fiecarei raportari daca exista vreun indiciu ca un activ non-financiar sa fie depreciat. Daca exista un astfel de indiciu, sau cand este nevoie de testari anuale pentru deprecierea unui activ, Societatea estimeaza valoarea de recuperare a activului. Valoarea recuperabila a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea justa a unui activ minus costurile generate de vanzare si valoarea sa de utilizare. Cand valoarea contabila a activului depaseste valoarea recuperabila, activul este considerat ca fiind depreciat si valoarea acestuia este diminuată la valoarea recuperabila.

În determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar estimate sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente de pe piața ale valorii în timp a banilor și riscurile specifice activului. În determinarea valorii juste nete de costurile de vanzare, este utilizat un model adecvat de evaluare. Aceste calcule sunt confirmate de multipli de evaluare, prețurile acțiunilor cotate pentru filialele cotate la bursa sau de alți indicatori de valoare justa disponibili.

Pentru active cu exceptia fondului comercial, la fiecare data de raportare se face o evaluare pentru a stabili dacă există vreun indiciu ca pierderile din depreciere recunoscute anterior nu mai există sau au scăzut. În cazul în care un astfel de indiciu există, Societatea estimează valoarea recuperabilă a activului. O pierdere din depreciere recunoscută anterior este reversată doar dacă a intervenit o schimbare în ipotezele utilizate pentru a determina valoarea recuperabilă a activului, de la ultima

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

pierdere din depreciere recunoscuta. Reversarea este limitata, astfel incat valoarea contabila a activului sa nu depaseasca valoarea sa recuperabila, sau valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de amortizare, daca o pierdere din depreciere a activului nu a fost recunoscuta in anii anteriori. Acest tip de reversare este recunoscuta in contul de profit sau pierdere.

Fondul comercial este testat anual pentru depreciere (la 31 decembrie) si atunci cand exista circumstante care arata ca valoarea contabila ar putea fi depreciata.

Deprecierea fondului comercial este determinata pe baza valorii recuperabile a fiecarei unitati generatoare de numerar (sau grup de unitati generatoare de numerar) la care se refera fondul comercial. Atunci cand valoarea de recuperare a unitatii generatoare de numerar este mai mica decat valoarea contabila, o pierdere din depreciere este recunoscuta. Pierderile din depreciere legate de fondul comercial nu pot fi reversate in perioade viitoare.

2.3.8. Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in momentul in care Societatea are o obligatie prezenta (legala sau constructiva) ca rezultat al unui eveniment trecut, si este probabil ca o iesire de resurse purtatoare de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia, si o estimare rezonabila poate fi facuta cu privire la valoarea obligatiei. Cheltuiala referitoare la orice provizion este prezentata in contul de profit sau pierdere neta de orice rambursare.

Societatea inregistreaza obligatii preliminare, inclusiv provizion aferent bonusurilor care urmeaza a fi platite angajatilor. Estimarea provizionului la 31 decembrie se face pe baza bugetului pe anul in curs urmand sa fie aprobate de organismul de supraveghere in anul urmator. Plata bonusurilor aprobate se realizeaza in transe.

2.3.9. Capitalul social

Capitalul social este format din actiuni ordinare. Dividendele aferente actiunilor ordinare sunt recunoscute la data aprobarii de catre actionari.

2.3.10. Rezerve legale si rezultatul reportat

Rezervele inregistrate in capitaluri proprii in situatia pozitiei financiare a Societatii, includ: rezerva legala, alte rezerve, rezultatul reportat aferent trecerii la aplicarea IFRS si rezultatul net al exercitiului financiar curent.

La 31 decembrie 2017 Societatea avea inregistrate rezerve din reevaluare pentru investitiile financiare disponibile pentru vanzare. O data cu adoptarea IFRS 9, conform standardului acestea au fost reclasificate in rezultatul reportat.

Rezerva legala este o rezerva statutară inregistrata conform cerintelor Legii Societatilor Comerciale din Romania pana la un nivel de 20% din capitalul social, constituita prin alocare din profitul curent.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

2.3.11. Impozite

(i) Impozit pe profit curent

Creantele si datoriile privind impozitul pe profit curent pentru anul curent si anii anteriori sunt masurate la suma asteptata sa fie recuperata de la sau platita autoritatilor fiscale. Cota impozitului si legislatia fiscala utilizate pentru a calcula sumele, sunt acelea adoptate sau adoptate in mod substantial pana la data raportarii, cota fiind de 16% atat pentru exercitiul financiar 2019 cat si pentru 2018.

(ii) Impozit amanat

Impozitul amanat este calculat pe baza diferentelor temporare la data raportarii, intre baza fiscala a activelor si datoriilor si valoarea lor contabila in scopul raportarii financiare. Datoriile din impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele fiscale temporare impozabile, exceptie facand:

- situatiile in care datoria din impozit amanat rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau pasiv intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila;
- situatiile referitoare la diferentele temporare taxabile asociate cu investitiile in filiale, unde sincronizarea realizarii diferentelor temporare poate fi controlata si este probabil ca diferentele temporare sa nu se mai realizeze in viitorul apropiat.

Creantele din impozitul amanat sunt recunoscute pe baza diferentelor temporare deductibile, reportarea creditelor si pierderilor fiscale neutilizate, in masura in care este probabil ca un profit impozabil sa fie disponibil pentru compensare cu diferentele temporare deductibile si cu valoarea reportata a creditelor fiscale neutilizate si a pierderilor fiscale neutilizate, care pot fi utilizate, exceptie facand:

- situatiile in care creanta din impozit amanat referitoare la diferentele temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau datorie intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere, si la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila
- situatiile referitoare la diferentele temporare taxabile asociate cu investitiile in filiale, creantele din impozit amanat sunt recunoscute doar in masura in care este posibil ca diferentele temporare sa se realizeze in viitorul apropiat si profitul impozabil va fi disponibil pentru compensare cu diferentele temporare care pot fi utilizate.

Valoarea contabila a creantelor din impozitul amanat este revizuita la sfarsitul fiecarei perioade de raportare in masura in care nu mai este probabil sa existe suficient profit impozabil pentru a permite ca toate sau doar o parte din creantele din impozit amanat sa fie utilizate. Aceste reduceri vor fi anulate in masura in care devine probabil sa existe suficient profit impozabil.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt masurate utilizand ratele fiscale asteptate sa se aplice in anul cand creanta este realizata sau cand datoria este stinsa, pe baza ratelor fiscale (si legilor fiscale) care au fost adoptate sau semnificativ adoptate la data raportarii.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Impozitul curent si impozitul amanat legat de elementele recunoscute direct in capitalul propriu sunt de asemenea recunoscute in capitalul propriu, si nu contul de profit si pierdere.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal care permite compensarea creantelor din impozitul curent cu datoriile din impozitul curent, iar impozitul amanat se refera la aceeasi entitate taxata si la aceeasi autoritate fiscala.

2.3.12. Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Incepand cu 1 ianuarie 2018 Societatea a adoptat IFRS 15 „Venituri din contractele cu clientii” („IFRS 15”). Standardul a introdus principiul de baza conform caruia veniturile trebuie sa fie recunoscute atunci cand bunurile sau serviciile sunt transferate catre client, la pretul tranzactiei. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie sa fie recunoscute separat, precum si orice reduceri la pretul contractului trebuie sa fie, in general, alocate elementelor separate. In cazul in care din orice motiv contravaloarea variaza, trebuie sa fie recunoscute sumele minime daca nu exista un risc semnificativ de anulare. Costurile suportate pentru a asigura semnarea contractelor cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt inregistrate. Adoptarea standardului nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil sa se obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil, indiferent cand se efectueaza plata. Venitul este masurat la valoarea justa a consideratiei primite sau de primit, luand in considerare termenii de plata definiti contractual si excluzand taxele. Societatea analizeaza contractele generatoare de venituri in baza unor criterii specifice pentru a determina daca actioneaza in calitate de principal sau agent.

Principalele venituri si cheltuieli ale Societatii, sunt prezentate mai jos, dupa cum urmeaza:

(i) Venituri si cheltuieli asimilate dobanzilor

Pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat venitul sau cheltuiala din dobanda este inregistrata la nivelul ratei efective a dobanzii, care este rata care actualizeaza fluxurile viitoare de incasari sau plati pe durata estimata de viata a instrumentului financiar sau o perioada mai scurta, acolo unde este cazul, pana la valoarea neta contabila a activului sau datoriei financiare. Calculul are in vedere toti termenii contractuali ai instrumentului financiar (spre exemplu, optiunile de plata in avans) si include orice comisioane sau costuri incrementale care pot fi direct atribuibile instrumentului financiar si sunt parte integranta a ratei efective a dobanzii, dar nu si pierderi viitoare din depreciere.

Odata ce valoarea inregistrata a unui activ financiar sau a unui grup de active financiare a fost reduca datorita unei pierderi din depreciere, venitul din dobanda continua a fi recunoscut folosind rata dobanzii utilizata pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare cu scopul de a masura pierderea din depreciere.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***(ii) Venituri/cheltuieli cu speze si comisioane*****Venituri din comisioane obtinute din servicii prestate pe parcursul unei anumite perioade de timp***

Veniturile obtinute din prestarea de servicii pe parcursul unei perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul acelei perioade. Aceste comisioane includ venituri din comisioane de administrare si subscriere, diminuate cu rambursarile din comisionul de administrare acordate de Societate investitorilor sai.

Comisioanele de administrare sunt recunoscute lunar, iar valoarea lor se calculeaza prin aplicarea procentului comisionului de administrare, conform Prospectului de emisiune al Fondului administrat, la valoarea medie a activului total al Fondului administrat in luna respectiva. Procentul de comision perceput este diferit pentru fiecare Fond de investitii administrat in parte. Valoarea medie a activului total este determinata conform Regulamentului ASF nr. 9 /2014.

Procentul de comision perceput pentru clientii cu portofolii individuale de investitii administrate de catre Societate, este diferit pentru fiecare portofoliu administrat si este in conformitate cu contractul de administrare aferent semnat intre Societate si client.

La calculul comisionului de administrare perceput de catre Societate Fondurilor, in cazul in care un Fond investeste in alte Fonduri administrate de asemenea de Societate („OPC”), se va aplica principiul evitarii dublei comisionari a investitorilor prin deducerea din comisionul de administrare perceput de catre Societate Fondului a comisionului de administrare perceput Fondului in care acesta a investit, aferent titlurilor de participare detinute de Fond.

Sumele calculate dupa procedura detaliata mai jos se evidentiaza zilnic in calculul activelor Fondului.

Comision de administrare Fond = $F\% \cdot AT_F$

Comisionul de administrare OPC = $B\% \cdot AT_B$

Comisionul de administrare Fond
(cu deducere) =
$$F\% \cdot AT_F - \sum_{i=1}^n \frac{Nr.Titluri_{OPC} \text{ det inute Fond}}{Nr.TotalTitluri_{OPC}} \cdot B_i\% \cdot AT_{B_i}$$

Unde:

OPC - OPC administrat de Companie in care Fondul investeste;

$F\%$ - comisionul de administrare exprimat procentual si perceput Fondului;

AT_F - activul total al Fondului si constituie baza de calcul pentru comisionului de administrare al Fondului;

$B\%$ - comisionul de administrare exprimat procentual si perceput OPC in care Fondul a investit;

AT_B - activul total al OPC in care Fondul a investit si constituie baza de calcul pentru comisionul de administrare al OPC respectiv;

$Nr. Titluri_{OPC}$ - numarul de titluri de participare pe care Fondul il detine in OPC respectiv;

n - numarul de OPC in care Fondul a investit

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Veniturile din comisioanele de subscriere percepute de Societate sunt determinate in functie de procentul comisionului de subscriere aplicabil fondului de investitii conform prospectului de emisiune a Fondului, respectiv de suma investita.

Comisionul de subscriere poate fi negociat la momentul subscierii. Negocierea se materializeaza prin semnarea unui Acord de investire in acest sens. In cazul in care investitorul rascumpara titlurile de participare in termenul de 365 de zile de la data subscierii, acesta va plati diferenta dintre comisionul de subscriere calculat si comisionul platit ca rezultat al negocierii.

Societatea poate percepe comisioane de subscriere diferite pentru investitorii persoane juridice si fizice, membri, respectiv angajati ai Grupului financiar din care face parte, nivelul acestora poate sa ajunga la zero in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia.

Pentru investitiile in titluri emise de Fonduri, corespunzatoare portofoliilor individuale de investitii administrate de Societate, comisionul de subscriere are valoarea zero.

Pentru clientii de portofolii individuale de investitii administrate de Societate care decid transferarea portofoliului, partiala sau integrala, in vederea investirii in titluri de participare emise de Fonduri, comisionul de subscriere are valoarea zero.

Societatea poate acorda investitorilor rambursari din comisionul de administrare incasat, in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia. Acordarea acestui tip de rambursare nu implica nici un cost suplimentar fondului, reprezentand cheltuiala Societatii. Aceste rambursari din veniturile obtinute din comisionul de administrare se calculeaza, corespunzator detinerii medii lunare a respectivului investitor in totalul activului fiecarui fond in parte.

Cheltuieli cu comisioane aferente serviciilor primite pe parcursul unei anumite perioade de timp

Comisioanele de platit pentru achizitionarea unor servicii pe parcursul unei perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul acelei perioade. Aceste comisioane se refera la subscriere si alte comisioane de distribuire.

Cheltuiala cu comisionul de subscriere platit de catre Societate unui distribuitor reprezinta partea din veniturile din comisioane de subscriere aferenta subscierilor intrate in Fondurile administrate de aceasta prin intermediul distribuitorului.

Distributia titlurilor de participare emise de Fonduri se poate face direct de catre Societate si prin intermediul unor societati comerciale. Societatea a incheiat contract de distributie a titlurilor de participare emise de Fonduri cu Banca Comerciala Romana S.A. („BCR”), cu sediul central in Bucuresti, Calea Victoriei nr. 15. Comisionul de distributie este calculat si virat lunar conform contractului.

Baza de calcul pentru determinarea comisionului de distributie ce trebuie platit o reprezinta veniturile obtinute de Societate din administrarea activelor care au intrat in portofoliile Fondurilor ca urmare a activitatii de distributie a BCR.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

(iii) Castigul/(Pierdere) net(a) din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere

Castigurile/pierderile din instrumentele financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, aferente unitatilor de fond detinute de Societate reprezinta castigul sau pierderea rezultat din reevaluarea unitatilor de fond folosind ultima valoare a activului net al fondului.

2.3.13. Conversii valutare

Moneda functionala este RON si moneda de prezentare a Societatii este, de asemenea, RON.

Tranzactiile in valute straine sunt initial inregistrate in valuta functionala la rata de schimb valabila la data tranzactiei.

Activele si datoriile monetare denumite in valute straine sunt reevaluate in moneda functionala la rata de schimb valabila la data situatiei pozitiei financiare. Toate diferentele sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere.

Elementele nemontare care sunt masurate in termeni de cost istoric intr-o valuta straina sunt reevaluate folosind rata de schimb valabila la data tranzactiei initiale.

La 31 decembrie 2019, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutilor a fost de:

- 1 EUR = 4,7793 RON (31 decembrie 2018: 1 EUR = 4,6639 RON);
- 1 GBP = 5,6088 (31 decembrie 2018: 1 GBP = 5,1931); si
- 1 USD = 4,2608 RON (31 decembrie 2018: 1 USD = 4,0736 RON).

2.4. Comparative

Acolo unde a fost necesar, comparativele au fost ajustate conform prezentarilor in conformitate cu IFRS din anul curent.

2.5. Standarde emise care au intrat in vigoare si/sau care vor intra in vigoare incepand cu exercitiile viitoare

A) Standarde noi, modificari si interpretari emise, care au intrat in vigoare

Urmatoarele standarde au intrat in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2019, si au avut un impact semnificativ asupra Societatii:

- **IFRS 16 „Contracte de leasing”** (emis la 13 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicabil in Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2019)

Societatea a adoptat acest standard incepand cu 1 ianuarie 2019 si nu a modificat situatiile financiare comparative pentru anul 2018, dupa cum este permis de IFRS 16. Reclasificările și ajustările care

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate în lei romanesti („RON”), dacă nu este specificat altfel)*

decurg din noile cerinte de leasing sunt, prin urmare, recunoscute ca o ajustare a soldului de deschidere la 1 ianuarie 2019.

În aplicarea IFRS 16 pentru prima dată, Societatea a utilizat următoarele metode practice permise de standard:

- aplicarea unei rate unice de actualizare pentru activele similare;
- contabilizarea contractelor de leasing operational, care au o perioadă de închiriere mai mică de 1 an la data de 1 ianuarie 2019 ca leasing pe termen scurt;
- excluderea costurilor directe initiale pentru măsurarea dreptului de utilizare a activului la data aplicării initiale; și
- Utilizarea judecatilor în determinarea duratei de închiriere în situația în care contractul conține opțiuni de prelungire sau de încetare a contractului de închiriere.

De asemenea, Societatea a ales să nu evalueze dacă un contract este, sau conține un leasing la data aplicării initiale. În schimb, pentru contractele încheiate înainte de data tranziției, Societatea s-a bazat pe evaluarea sa făcută aplicând IAS 17 „Leasing” și IFRIC 4 „Determinarea măsurii în care un angajament conține un contract de leasing”.

Societatea nu a avut contracte de leasing financiar înainte de 1 ianuarie 2019.

Societatea a recunoscut un activ reprezentând dreptul de utilizare a bunului închiriat și o datorie aferentă închirierii reprezentată de obligația plăților viitoare în situațiile financiare. Societatea are un singur contract de chirie care intra sub incidența IFRS 16.

Schimbarea politicii contabile a afectat următoarele elemente ale situației pozitive financiare la 1 ianuarie 2019:

	Impact adoptare IFRS 16
Cresterea drepturilor de utilizare a activelor	2.885.804
Cresterea datoriilor de leasing	2.885.804

Dreptul de utilizare al activelor a fost egal cu suma datoriilor de leasing operational aferente contractului de leasing existent la 31 decembrie 2018. Nu au existat contracte de leasing oneroase, care ar fi necesitat o ajustare a dreptului de utilizare a activelor la data aplicării initiale.

Drepturile de utilizare a activelor recunoscute se refera la:

	31 decembrie 2019	1 ianuarie 2019
Proprietati destinate utilizarii proprii	3.159.696	2.885.804

Următoarele standarde modificate au intrat în vigoare de la 1 ianuarie 2019 sau ulterior, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Societății:

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

- **IFRIC 23 „Incertitudini in privinta tratamentului impozitului pe profit”** (emis in 7 iunie 2017 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date);
- **Modificari la IAS 12 „Impozitul pe profit”** inclus in imbunatatiri pentru IFRS 2015 – 2017;
- **Modificari la IFRS 9 „Instrumente financiare” plati anticipate cu compensare negativa** (emis in 12 octombrie 2017 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019);
- **Modificari la IAS 28 „Investitii in entitati asociate si in asocieri in participatie”** (emise in 12 octombrie 2017 si in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2019);
- **Imbunatatire anuala pentru IFRS 2015 – 2017 – modificari pentru IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23** (emise in 12 decembrie 2017 si in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2019);
- **Modificari pentru IAS 19 privind „Modificarea, reducerea sau decontarea planificata”** – (emis in 7 februarie 2018 si in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2019).

B) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate timpuriu

Anumite standarde si interpretari au fost emise si sunt obligatorii pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2020 sau mai tarziu, si pe care Societatea nu le-a adoptat in avans.

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (emis in 18 mai 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2021).
- **Modificări aduse Cadrului Conceptual pentru Raportarea Financiara** (emis in 29 martie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior). Cadrul conceptual revizuit include un nou capitol privind masurarea; orientari privind raportarea performanței financiare; definirea si orientarea imbunatatite, in special definirea unei obligatii; si clarificari in domenii importante, cum ar fi rolul administrarii, prudentei si incertitudinii de masurare in raportarea financiara.
- **Definitia unei afaceri - modificari ale IFRS 3** (emise in 22 octombrie 2018 si in vigoare pentru achizitii de la inceputul perioadei anuale de raportare care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2020). Modificarile revizuiesc definitia unei afaceri. O afacere trebuie sa aiba contributii si un proces substantial care, impreuna, contribuie in mod semnificativ la capacitatea de a crea rezultate. Noile orientari ofera un cadru pentru a evalua momentul in care exista o contributie si un proces substantial, inclusiv pentru companiile din stadiu incipient care nu au generat rezultate. O forta de munca organizata ar trebui sa fie prezenta ca o conditie pentru clasificarea ca afacere daca nu exista rezultate. Definitia termenului „rezultate” se restrange pentru a se concentra asupra bunurilor si serviciilor furnizate clientilor, generand venituri din investitii si alte venituri si exclude randamentele sub forma de costuri mai mici si alte beneficii economice. De asemenea, nu mai este necesar sa se evalueze daca participantii pe piata sunt capabili sa inlocuiasca elementele lipsa sau sa integreze activitatile si activele dobandite. O entitate poate aplica un „test de concentrare”. Activele achizitionate nu ar reprezenta o afacere daca in mod substantial toata

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

valoarea justa a activelor brute achizitionate este concentrata intr-un singur activ (sau un grup de active similare).

- **Definitia materialitatii - modificari la IAS 1 si IAS 8 (emise in 31 octombrie 2018 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2020 sau ulterior acestei date).** Modificarile clarifica definitia materialitatii si modul in care acesta ar trebui aplicat prin includerea in orientari a definitiilor care pana acum au aparut in alta parte in IFRS. In plus, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite. In cele din urma, amendamentele asigura faptul ca definitia materialitatii este coerenta in toate standardele IFRS. Informatiile sunt importante in cazul in care omiterea, nerespectarea sau obscurarea acestora ar putea rezulta in mod rezonabil sa influenteze deciziile luate de utilizatorii primari ai situatiilor financiare cu scop general pe baza acestor situatii financiare, care furnizeaza informatii financiare despre o anumita entitate raportoare.

Cu exceptia celor prezentate mai sus, Societatea nu se asteapta ca noile standard si interpretari sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

3. Numerar si plasamente la banci

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar disponibil in casierie	3.061	10.744
Conturi curente	25.055	29.714
Depozite la vedere la banci	5.210.760	5.924.410
Total	5.238.876	5.964.868

Soldul numerarului si echivalentelor de numerar la 31 decembrie din Situatiile fluxurilor de trezorerie se reconciliaza cu totalul numerarului si plasamentelor la banci.

Conturile curente se află la libera dispoziție a Societatii și nu sunt grevate de sarcini. Depozitele la vedere la bănci reprezintă depozite overnight plasate la bănci. Atât conturi curente cât și depozite sunt curente și sunt clasificate în stadiu 1 de depreciere conform IFRS 9.

Societatea a avut disponibilitati la BCR, banca cu rating BBB+ la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: BBB+), Banca Transilvania SA, rating BB+ la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018 rating BB+), Citibank Europe plc, Dublin - sucursala Romania, rating BBB+ la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: BBB+), BRD Groupe Societe Generale SA, rating BBB+ la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: BBB+) si Erste Group Bank AG, rating A la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: A).

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***4. Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

Societatea detine instrumente financiare sub forma obligatiunilor municipale precum si sub forma unitatilor de fond in parte din Fondurile deschise de investitii („FDI”) administrate de catre Societate.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Obligatiuni Municipale Hunedoara	3.857	4.425
Unitati de fond FDI Erste Liquidity RON	-	9.510.136
Unitati de fond FDI Erste Bond Flexible RON	10.041.250	-
Unitati de fond FDI YOU INVEST Active RON	5.620.680	4.898.539
Unitati de fond FDI YOU INVEST Active EUR	4.983.641	4.364.900
Total	20.649.428	18.778.000

Detalii privind numarul de unitati de fond, valoarea activului net si valoarea justa a unitatilor de fond la 31 decembrie 2019, respectiv la 31 decembrie 2018 este prezentata mai jos:

Nume fond de investitii	Numar unitati de fond detinute	Valoarea unitara a activului net in valuta	Valoarea totala in RON
FDI ERSTE Bond Flexible RON	458.335,05	21,9081	10.041.250
FDI YOU INVEST Active RON	33.389,05	168,3390	5.620.680
FDI YOU INVEST Active EUR	36.869,02	28,2827	4.983.641
Total			20.645.571

Nume fondul de investitii	Numar unitati de fond detinute	Valoarea unitara a activului net in valuta	Valoarea totala in RON
FDI Erste Liquidity RON	818.484,60	11,6192	9.510.136
FDI YOU INVEST Active RON	33.596,02	145,8071	4.898.539
FDI YOU INVEST Active EUR	36.869,02	25,3842	4.364.900
Total			18.773.575

5. Alte active financiare

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Creante comerciale aferente Fondurilor	4.584.085	4.266.063
Creante comerciale aferente portofoliilor individuale de investitii	435.529	272.813
Total	5.019.614	4.538.876

Creantele comerciale in suma de 5.019.614 RON (31 decembrie 2018: 4.538.876 RON) reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al Fondurilor administrate de catre Societate cuvenit pentru luna decembrie 2019 si incasat in luna imediat urmatoare precum si comisionul de administrare aferent portofoliilor individuale de investitii pentru trimestrul patru al exercitiului financiar 2019.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

In ceea ce priveste riscul de credit toate activele financiare au fost incasate in prima luna din 2019, respectiv 2020 si sunt considerate nedepreciate, fiind incadrate in stadiu 1 conform IFRS 9.

6. Fondul comercial

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Fondul comercial	1.260.089	1.260.089
Total	1.260.089	1.260.089

In scopul testarii deprecierii fondului comercial, Societatea a analizat fluxurile de numerar viitoare la nivelul Societatii ca unitate generatoare de numerar, determinate pe baza bugetelor estimate de conducere, bugete care acopera o perioada de 5 ani. Estimarea fluxurilor viitoare pe baza bugetului aferent anului 2020-2024 este de RON 38,8 milioane iar in acest sens nu s-au utilizat rate de actualizare a fluxurilor de trezorerie pentru anii 2020-2024 si ratele de crestere a veniturilor si cheltuielilor aferente acestor ani deoarece orice modificare rezonabila a fluxurilor viitoare nu ar genera o deprecieri a fondului comercial.

7. Imobilizari necorporale

	Programe informatic	Marca	Liste de clienti	Imobilizari necorporale in curs	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2018	2.067.256	3.380	857.257	-	2.927.893
Intrari	-	-	-	99.961	99.961
La 31 decembrie 2018	2.067.256	3.380	857.257	99.961	3.027.854
Intrari	329.529	-	-	24.911	354.440
Iesiri	(208.380)	-	-	-	(208.380)
Transferuri	124.872	-	-	(124.872)	-
La 31 decembrie 2019	2.313.277	3.380	857.257	-	3.173.914
Amortizare cumulata					
La 1 ianuarie 2018	1.667.820	590	857.257	-	2.525.667
Cheltuiala cu amortizarea	159.539	338	-	-	159.877
La 31 decembrie 2018	1.827.359	928	857.257	-	2.685.544
Cheltuiala cu amortizarea	170.975	338	-	-	171.313
Amortizarea aferenta imobilizarilor derecunoscute	(208.380)	-	-	-	(208.380)
La 31 decembrie 2019	1.789.954	1.266	857.257	-	2.648.477
Valoarea neta contabila					
La 31 decembrie 2018	239.897	2.452	-	99.961	342.310
La 31 decembrie 2019	523.323	2.114	-	-	525.437

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***8. Imobilizari corporale**

	Amenajari de cladiri	Echipamente informactice	Mijloace de transport	Mobilier si alte imobilizari corporale	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2018	33.033	293.961	196.785	149.510	673.289
Intrari	191.761	-	-	121.209	312.970
Iesiri	(33.033)	(62.734)	-	(57.905)	(153.672)
La 31 decembrie 2018	191.761	231.227	196.785	212.813	832.587
Intrari	-	-	-	2.651	2.651
Iesiri	-	(70.174)	(68.204)	-	(138.378)
La 31 decembrie 2019	191.761	161.053	128.581	215.464	696.860
Depreciere cumulata					
La 1 ianuarie 2018	33.033	282.207	93.206	90.780	499.226
Cheltuiala cu deprecierea	13.763	7.529	21.430	19.379	62.101
Deprecierea cumulata aferenta imobilizarilor derecunoscute	(33.033)	(62.734)	-	(43.463)	(139.229)
La 31 decembrie 2018	13.763	227.002	114.636	66.696	422.098
Cheltuiala cu deprecierea	21.496	1.712	21.430	19.596	64.234
Deprecierea cumulata aferenta imobilizarilor derecunoscute	-	(70.174)	(68.204)	-	(138.378)
La 31 decembrie 2019	35.259	158.540	67.862	86.292	347.954
Valoarea neta contabila					
La 31 decembrie 2018	177.998	4.225	82.149	146.117	410.489
La 31 decembrie 2019	156.502	2.513	60.719	129.172	348.906

9. Drepturi de utilizare al activelor si datorii din operatiuni de leasing

Societatea are un singur contract de leasing semnat cu BCR pentru inchirierea sediului Societatii. Contractul a fost semnat pe o perioada de 10 ani, cu posibilitate de extindere a termenului contractual.

Pana la 31 decembrie 2018, inchirierile de spatii si echipamente au fost clasificate drept contracte de leasing financiar sau leasing operational. De la 1 ianuarie 2019, leasingul este recunoscut ca un drept de utilizare si un pasiv corespunzator de la data cand activul inchiriat devine disponibil pentru utilizare de catre Societate. Dreptul de utilizare a activelor inregistrat de Societate este aferent doar spatiului inchiriat de la BCR.

Contractele de inchiriere nu impun alte contracte decat interesele in activele inchiriate detinute de locator. Activele inchiriate nu pot fi utilizate drept garantie pentru imprumuturi.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Dreptul de utilizare al activelor
Cost	
La 1 ianuarie 2019	2.885.804
Intrari	656.220
La 31 decembrie 2019	3.542.024
Depreciere cumulata	
La 1 ianuarie 2019	-
Cheltuiala cu deprecierea	382.328
La 31 decembrie 2019	382.328
Valoarea neta contabila	
La 31 decembrie 2018	-
La 31 decembrie 2019	3.159.696

	31 decembrie 2019	1 ianuarie 2019
Datorii din operatiuni de leasing	3.309.708	2.885.804
Cheltuielile cu dobanzile din operatiuni de leasing au fost pe parcursul anului 2019 in suma de 196.822 RON.		

10. Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli

Provizioanele se refera la bonusurile pentru salariatii aferente anilor 2015 - 2019, care vor fi platite in 2020 – 2024, in functie de rezultatele financiare ale Societatii si de evaluarea individuala, la provizioane pentru concedii neefectuate si provizioane pentru alte riscuri.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Provizioane pentru bonusuri	2.060.247	1.665.642
Provizioane pentru concedii neefectuate	196.753	182.402
Provizioane pentru alte riscuri	350.000	-
Total	2.607.000	1.848.044

Miscarea in provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli in cursul anului 2019 si 2018 este dupa cum urmeaza:

	2019	2018
La 1 ianuarie	1.848.044	1.948.798
Cresteri de provizioane	2.226.632	1.352.543
Reluati	(1.467.676)	(1.453.297)
La 31 decembrie	2.607.000	1.848.044

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Reluările de provizionare in suma de 1.467.676 RON reprezinta reluarea provizionului privind bonusul aferent anilor 2015 - 2018. Valoarea reluării provizionului pentru bonus este compusa din diferenta dintre bonusul bugetat si cel aprobat, plus reluarea aferenta bonusului acordat pe parcursul anului.

11. Alte datorii

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Alti creditori diversi	3.521.310	3.317.627
Furnizori	213.447	92.502
Furnizori facturi de primit	254.538	201.622
Contributii sociale	69.908	55.377
Taxa pe valoarea adaugata	32.721	16.881
Impozitul pe salarii	38.859	38.603
Total	4.130.783	3.722.612

Din pozitia Alti creditori diversi, suma de 3.090.025 RON (31 decembrie 2018: 2.877.785 RON) o reprezinta comisionul de distributie aferent lunii decembrie 2019, respectiv lunii decembrie 2018.

12. Capital social si rezerve

Capitalul social, in suma de 6.000.000 RON atat la 31 decembrie 2019 cat si la 31 decembrie 2018, este format din 3 milioane de actiuni nominative, ordinare, de valoare egala, emise in forma dematerializata, asigurand detinatorilor drepturi egale, fiecare cu o valoare nominala de 2 RON. Capitalul social este subscris si varsat (inregistrat la Registrul Comertului).

Actionarii Societatii sunt Erste Asset Management GmbH, cu 99,99996% din capitalul social si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH, cu 0,00004% din capitalul social.

Gestionarea capitalului

Din punctul de vedere al gestionarii capitalului, Societatea trebuie sa respecte prevederile Legii Societatii nr. 31/1990 republicata si in special prevederile articolului 153²⁴ in care se precizeaza ca valoarea activul net al societatii, determinat ca diferenta intre totalul activelor si totalul datoriilor acesteia nu trebuie sa se diminueze la mai putin de jumatate din valoarea capitalului social subscris, in caz contrar adunarea generala extraordinara a actionarilor trebuie sa decida cu privire la starea societatii. La data întocmirii acestor situatii financiare Societatea a respectat prevederile de mai sus.

Rezerva legala

Rezerva legala este constituita in conformitate cu prevederile legale aplicabile, conform carora minim 5% din profitul brut anual este transferat in rezervele legale, pana cand soldul acestora atinge 20% din capitalul social al Societatii. Societatea a ajuns la nivelul maxim de 1.200.000 RON anterior acestui exercitiului financiar, in cursului exercitiului financiar nefiind efectuate modificari ale rezervei legale.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***13. Rezultatul reportat**

Rezultatul reportat este format din urmatoarele componente asa cum este prezentat mai jos:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Alte rezerve aferente rezultatelor anterioare	13.107.727	13.107.727
Rezultat reportat din tranzitia la IFRS 9	346.333	346.333
Rezultat reportat din tranzitia la IFRS	1.265.552	1.265.552
Profitul net al exercitiului financiar	4.803.086	4.511.478
Total	19.522.698	19.231.090

Prin hotararea numarul 1 din data de 14 februarie 2019 a Adunarii Generale Ordinare a Actionariatului Societatii a fost decis ca profitul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2018, in suma de 4.511.478 RON sa fie platit actionarilor Societatii ca dividend.

14. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate

	2019	2018
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente si depozitelor	99.527	81.970
Venituri din dobanzi aferente detinerilor de obligatiuni	159	168
Total	99.686	82.138

15. Cheltuieli cu dobanzi si alte cheltuieli asimilate

Societatea a recunoscut un activ reprezentand dreptul de utilizare a sediului inchiriat si o datorie aferenta inchirierii reprezentata de obligatia platilor viitoare incepand cu 1 ianuarie 2019, conform cerintelor IFRS 16.

Rata de actualizare utilizata pentru acest contract de leasing si pe baza careia s-a inregistrat cheltuiala cu dobanda a fost de 7,48% pana la data de 30 noiembrie 2019, iar incepand cu data de 1 decembrie 2019 aceasta a fost actualizata la 2% in baza reevaluarii conditiilor si dobanzilor practicate pe piata.

Cheltuiala cu dobanda inregistrata pe parcursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 este de 196.822 RON.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***16. Venituri din speze si comisioane**

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din comisioane de administrare (*)	51.914.043	58.300.131
Venituri din comisioane de subscrieri	1.296.214	1.205.881
Cheltuieli cu comisioanele (**)	(3.669.125)	(3.703.266)
	49.541.132	55.802.746

(*) Veniturile din comisioane de administrare au fost inregistrate lunar de catre Societate cu privire la comisioanele de administrare a Fondurilor precum si cu privire la comisioanele de administrare a portofoliilor individuale de investitii.

Valoarea comisioanelor de administrare aferente Fondurilor fiind dependenta de valoarea medie a activului total al fiecarui Fond administrat de Societate si de procentul comisionului de administrare precizat in cadrul documentelor Fondurilor administrate de catre Societate.

Pe parcursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 urmatoarele modificari in procentul comisionului de administrare au fost efectuate:

- FDI Erste Bond Flexible Romania EUR: comisionul de administrare a fost majorat de la 0,6% pe an la 0,72% (incepand cu 1 august 2019); si
- FDI Erste Liquidity RON: comisionul de administrare a fost majorat de la 0,5% pe an la 0,6% (incepand cu 1 iulie 2019).

Pe parcursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2018 urmatoarele modificari in procentul comisionului de administrare au fost efectuate:

- ERSTE Bond Flexible RON: comisionul de administrare a fost diminuat de la 0,9% pe an la 0,8% (incepand cu 3 iulie 2018).

Contraparte	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
FDI Erste Balanced RON	3.326.280	3.435.103
FDI Erste Equity Romania	2.463.142	2.707.738
FDI Erste Bond Flexible RON	33.067.182	40.896.614
FDI Erste Liquidity RON	1.726.522	396.320
FDI YOU INVEST Active RON	207.241	235.998
FDI YOU INVEST Balanced RON	152.424	223.718
FDI YOU INVEST Solid RON	150.112	209.106
FDI Erste Bond Flexible Romania EUR	7.658.956	7.236.628
FDI YOU INVEST Active EUR	312.201	307.365
FDI YOU INVEST Balanced EUR	630.354	731.489
FDI YOU INVEST Solid EUR	1.020.317	1.110.662
Conturi individuale	1.199.312	809.390
Total	51.914.043	58.300.131

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Procentul de comision perceput pentru clientii cu portofolii individuale de investitii administrate de catre Societate, este diferit pentru fiecare portofoliu administrat si este in conformitate cu contractul de administrare aferent semnat intre Societate si client.

(**) Pozitia Cheltuieli cu comisioanele cuprinde bonificatiile (rambursarile) din comisionul de administrare, acordate anumitor investitori in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia.

17. Cheltuieli cu speze si comisioane

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Chltuieli cu comisioane de distributie	(32.993.418)	(38.092.862)
Cheltuieli cu comisioane de subscriere	(1.290.134)	(1.200.206)
Total	(34.283.552)	(39.293.068)

Cheltuielile cu comisioanele de distributie reprezinta costul distribuirii unitatilor de fond ale Fondurilor administrate prin reseaua de sucursale a BCR. Comisionul este calculat conform conditiilor specificate in contractul semnat intre Societate si BCR.

18. Castigul/(Pierdere) net(a) din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Castigul realizat din vanzarea instrumentelor financiare	42.690	-
Castigul/(Pierdere) net(a) din reevaluarea unitatilor de fond denumite in RON	980.639	(27.011)
Castigul/(Pierdere) net(a) din reevaluarea unitatilor de fond denumite in EUR	507.551	(308.094)
Total	1.530.880	(335.105)

19. Cheltuieli cu personalul

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Salarii	5.293.833	4.718.860
Contributii la asigurarile sociale	116.783	103.470
Contributii pentru pensii facultative si abonamente medicale	58.657	66.599
Total	5.469.273	4.888.929

Pozitia „Salarii” include remuneratia fixa si variabila platita de Societate.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Suma indemnizatiilor variabile acordate in exercitiul financiar 2019 membrilor Directoratului a fost de 157.582 RON iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 3.546 RON. Suma indemnizatiilor variabile acordate in exercitiul financiar 2018 membrilor Directoratului a fost de 228.283 RON iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 5.136 RON.

Conform politicii de remunerare se face o diferentiere a remuneratiei variabile intre persoanele care isi asuma riscuri si restul angajatilor.

Angajatii beneficiaza de bonusuri anuale, dar si de contributii platite de Societate la un anumit fond de pensii facultative acordate conform politicilor si procedurilor interne.

Remuneratia variabila este supusa aprobarii Societatii-mama si este platita in urmatoorii ani dupa cum urmeaza:

- remuneratia variabila va corespunde strategiei, valorilor si intereselor pe termen lung ale Societatii. Remuneratia variabila are o componenta de natura numerarului si una de tip „unitati de fond fantoma”. In cazul in care remuneratia variabila este platita in instrumente de tip „unitati de fond fantoma”, acestea vor fi retinute de Societate. Plata instrumentelor de tip „unitati de fond fantoma” se va face in numerar.
- 40% din remuneratia variabila este amanata in transe egale pe o perioada de 3 ani.
- 50% din orice componenta variabila a remuneratiei consta in titluri de participare ale unui Fond ales prin acordarea unor „unitati de fond fantoma”. Numarul de „unitati de fond fantoma” care urmeaza sa fie alocat se calculeaza dupa cum urmeaza: valoarea bruta a bonificatiei se imparte la valoarea medie ponderata a VUAN-urilor zilnice pentru a determina numarul total de „unitati de fond fantoma”. Aceasta bonificatie va fi platita in numerar prin inmultire cu media ponderata a VUAN-urilor zilnice in anul precedent platii.

Numarul mediu al angajatilor in 2019 a fost de 20 (2018: 20 angajati).

Numarul mediu al angajatilor defalcat pe categorii:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Directorat	2	2
Asistent manager	1	1
Departamentul Financiar si Operatiuni	6	6
Departamentul de Investitii	4	4
Departamentul de Vanzari si Marketing	5	5
Departamentul Mid-Office	2	2
	20	20

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***20. Alte cheltuieli de exploatare**

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli in legatura cu personalul	217.201	182.249
Cheltuieli cu chirile si costuri conexe	58.194	629.607
Cheltuieli de functionare	136.318	176.908
Cheltuieli IT si de telecomunicatii	1.569.032	1.339.321
Cheltuieli cu protocolul, publicitatea si sponsorizari	981.305	1.141.327
Cotizatiile si alte onorarii datorate colaboratorilor	1.240.375	1.336.596
Cheltuieli servicii audit	137.124	100.265
Cheltuieli servicii non audit	102.298	-
Cheltuieli cu leasingul de personal	167.085	176.234
Diverse cheltuieli administrative	378.722	317.250
	4.748.232	5.299.492

Cotizatiile si alte onorarii datorate colaboratorilor includ indemnizatiile platite membrilor Consiliului de Supraveghere in anul 2019 in valoare de 66.538 RON (2018: 65.163 RON).

Cheltuielile in legatura cu personalul includ cheltuieli cu deplasarile personalului si cheltuieli cu programul de pregatire profesionala.

Cheltuielile privind serviciile non-audit prestate de catre auditorul extern pe parcursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 sunt in suma de 102.298 RON (2018: 0 RON). Aceste servicii se refera la angajamentul privind procedurile efectuate asupra criteriilor de evaluare folosite si a ratei de conversie a unitatilor de fond ale Fondurilor implicate in fuziune in luna decembrie 2019 precum si cu privire la angajamentul referitor la evaluarea respectarii de catre Societate a prevederilor Regulamentului ASF 10/2018.

21. Impozitul pe profit

Elementele de cheltuieli sau venituri cu impozitul pe profit curent si impozitul amanat pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018 sunt:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	906.066	834.979
Venituri aferente impozitului amanat	(161.766)	(14.461)
	744.300	820.518

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea cheltuielilor totale cu impozitul**

O reconciliere intre cheltuielile cu impozitul pe profit curent si profitul contabil inmultit cu rata impozitului pe profit, aplicabila in Romania, pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 si 2018 este dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Profit contabil inainte de impozitare	5.547.386	5.331.996
La rata statutară a impozitului pe profit (16%)	887.582	853.119
Efectul veniturilor permanente similate neimpozabile	(31.679)	(29.121)
Efectul cheltuielilor nedeductibile cu sponsorizarea	46.085	38.944
Efectul cheltuielilor nedeductibile	68.829	166.321
Efectul sponsorizarilor deduse din impozitul pe profit	(226.517)	(208.745)
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in contul de profit si pierdere	744.300	820.518
Rata efectiva de impozitare	13,42%	15,39%

Efectul veniturilor neimpozabile, respectiv cheltuielilor nedeductibile se calculeaza aplicand rata impozitului pe profit de 16% la valoarea veniturilor neimpozabile si a cheltuielilor nedeductibile.

Impozit amanat

Tabelul urmator arata impozitul amanat inregistrat in situatia pozitiei financiare si modificarile inregistrate in situatia contul de profit sau pierdere.

	Sold initial 2018	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit sau pierdere 2018	Sold initial 2019	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit sau pierdere 2019	Sold final 2019
Creanta privind impozitul amanat	209.957	14.461	224.418	161.766	386.184
	209.957	14.461	224.418	161.766	386.184

Soldul impozitului amanat a fost constituit in baza diferentelor temporare si permanente care constau in diferenta dintre tratamentul fiscal si contabil a amortizarii, provizioane pentru bonusuri si concedii neefectuate.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***22. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie privind determinarea si prezentarea valorii juste a investitiilor financiare din punct de vedere al metodei de evaluare:

- Nivelul 1: Preturi cotate (valori neajustate) disponibile pe pietele active pentru active si datorii similare;
- Nivelul 2: alte metode prin care toate intrarile cu un efect semnificativ asupra valorii juste sunt observabile, fie direct (prin pret), fie indirect (ce deriva din pret); sau
- Nivelul 3: metode care folosesc intrari cu un efect semnificativ asupra valorii juste ce nu se bazeaza pe datele observabile din piata.

Mai jos este prezentata o descriere a modului in care sunt determinate valorile juste ale instrumentelor financiare ce trebuie inregistrate la valoarea justa folosind metode de evaluare. Acestea incorporeaza estimarea Societatii privind ipotezele pe care un participant din piata le-ar folosi in evaluarea instrumentelor financiare.

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

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

Investitii financiare – evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Societatea detine investitii in Fonduri administrate ce nu sunt cotate pe o piata activa dar pentru care exista informatii disponibile privind Valorii Unitare a Activului Net („VUAN”) accesibile tuturor participantilor la piata. Societatea a analizat clasificarea acestor investitii si considera valoarea justa a investitiei ca Nivel 1 asa cum este explicat mai sus.

Urmatorul tabel prezinta o analiza a instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa in functie de nivelul ierarhic al valorii juste:

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 1	Nivel 2
Investitii financiare prin contul de profit si pierdere	20.645.571	3.857	18.773.575	4.425

Valorile contabile ale instrumentelor financiare care nu sunt inregistrate in situatiile financiare la valoarea justa aproximeaza valorile juste ale acestora, avand in vedere ca aceste instrumente financiare sunt

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

reprezentate, in principal, de catre conturi curente si depozite bancare pe termen scurt, creante pe termen scurt si datorii pe termen scurt.

23. Administrarea riscului

Introducere

Obiectivul Societatii in gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor. Riscul este inherent in activitatile Societatii, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare, sub rezerva limitelor de risc si altor controale. Procesul de gestionare a riscurilor este esential pentru profitabilitatea Societatii. Societatea este expusa la riscul de piata (care include riscul valutar, riscul ratei de dobanda si riscul de pret), riscul de credit si riscul de lichiditate care rezulta din instrumentele financiare pe care le detine.

Structura de administrare a riscurilor

Principiile utilizate de Societate in activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Societatii si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Masurarea riscului si sistemul de raportare

Riscurile Societatii sunt masurate cu ajutorul unei metode care reflecta atat pierderea asteptata sa apara in conditii normale cat si pierderile neasteptate, care sunt o estimare a pierderilor reale finale bazate pe modele statistice. Modelele fac uz de probabilitatile rezultate din experientele istorice, ajustate pentru a reflecta mediul economic.

Societatea monitorizeaza si masoara riscul global aferent expunerii la riscul agregat cuprinzand toate tipurile de riscuri si activitati.

Limitarea riscului

Societatea are reguli generale de investitii care ii stabilesc strategia globala de afaceri, toleranta fata de risc precum si atitudinea generala de administrare a riscului.

Societatea foloseste instrumente in scopuri comerciale si in legatura cu activitatile sale de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscului

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Societatii la evolutiile care afecteaza o anumita industrie sau o anumita zona geografica. Concentrarile de risc apar atunci cand un numar de instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu acelasi partener, sau in cazul in care un numar

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

de parteneri contractuali sunt angajati in activitati economice similare, sau activitati desfasurate in aceeasi regiune geografica, sau au caracteristici economice similare care ar conduce la influentarea in mod similar a capacitatii de a-si indeplini obligatiile contractuale, in urma schimbarilor conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrarile de risc de lichiditate pot fi generate de datele scadente ale datoriilor financiare, de sursele de imprumut ale facilitatilor de credit sau de concentrarea pe o anumita piata in care active lichide pot fi realizate.

Concentrarile riscului de schimb valutar ar putea aparea in cazul in care Societatea are o expunere importanta deschisa intr-o singura valuta, sau are o pozitie agregata in mai multe valute, dar care tind sa se miste impreuna. Pentru a se evita concentrarile excesive de risc, politicile si procedurile Societatii includ orientari specifice care sa se concentreze pe mentinerea unui portofoliu diversificat. Managerii de investitii sunt instruiti pentru a reduce expunerea, in scopul de a gestiona concentrarile excesive de risc, atunci cand acestea apar.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de numerar viitoare ale instrumentelor financiare, sa fluctueze datorita schimbarilor variabilelor de piata, cum ar fi ratele dobanzilor, cursurile de schimb valutar si a preturilor instrumentelor de capital.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor dobanzii de pe piata. Expunerea Societatii la riscul de modificare a ratei dobanzii de pe piata se refera in principal la depozitele Societatii pe termen scurt.

Senzitivitatea profitului sau a pierderii in an este efectul schimbarilor ratelor dobanzilor asupra venitului net din dobanzi pentru un an, pe baza activelor financiare detinute la sfarsitul perioadei de raportare.

O crestere de 50 puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2019, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 71 RON (2018: 81 RON). O scadere echivalenta ar putea duce la un impact echivalent, dar cu semn opus.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile viitoare de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de schimb valutar. Societatea a avut pe parcursul anului 2019 investitii in instrumente financiare denumite in EUR dar si datorii in EUR. Pentru diferenta de activ expusa riscului valutar Societatea a incheiat un contract de acoperire a riscului valutar.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Societatea avea o expunere la 31 decembrie 2019 si la 31 decembrie 2018 pe active si datorii:

31 decembrie 2019

Active/Moneda	Expunerea activelor si datoriilor pe valute				Total
	EUR	USD	RON	Alte monede	
Numerar si plasamente la banci	3.750	474	5.233.511	1.141	5.238.876
Instrumente financiare derivate	7.560	-	-	-	7.560
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.983.641	-	15.665.787	-	20.649.428
Alte active financiare	-	-	5.019.614	-	5.019.614
Alte active	231	-	117.490	-	117.721
Total active	4.995.182	474	26.036.402	1.141	31.033.199
Datorii					
Datorii din operatiuni de leasing	3.309.708	-	-	-	3.309.708
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	-	47.706	-	47.706
Alte datorii	9.003	-	4.121.780	-	4.130.783
Total datorii	3.318.711	-	4.169.486	-	7.488.197
Pozitie valutara neta	1.676.471	474	21.866.916	1.142	23.545.003

31 decembrie 2018

Active/Moneda	Expunerea activelor si datoriilor pe valute				Total
	EUR	USD	RON	Alte monede	
Numerar si plasamente la banci	12.169	2.327	5.949.199	1.173	5.964.868
Instrumente financiare derivate	32.500	-	-	-	32.500
Investitii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4.364.900	-	14.413.100	-	18.778.000
Alte active financiare	-	-	4.538.876	-	4.538.876
Alte active	28.558	-	317.757	-	346.315
Total active	4.438.127	2.327	25.218.932	1.173	29.660.559
Datorii					
Alte datorii	9.058	-	3.713.554	-	3.722.612
Total datorii	9.058	-	3.713.554	-	3.722.612
Pozitie valutara neta	4.429.069	2.327	21.505.378	1.173	25.937.947

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***Riscul de fluctuatie a preturilor instrumentelor de capital**

Titlurile de valoare necotate ale Societatii sunt expuse la riscul pretului de piata generat de incertitudinile cu privire la valori viitoare ale titlurilor de investitii. Societatea gestioneaza riscul de fluctuatie a valorii unitatilor de fond, prin diversificarea si prin analiza politica de investitii a fondurilor de investitii din portofoliu, acestea la randul lor avand un portofoliu diversificat cu o politica stricta de evaluare a riscurilor, prin limite individuale si agregate.

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a instrumentelor financiare necotate, a fost de 20.645.571 RON (2018: 18.773.575 RON). O modificare de 10% a preturilor unitatilor de fond ar putea avea un impact de aproximativ 2.064.557 RON (2018: 1.877.357 RON) in cresterea sau reducerea capitalului Societatii.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate prin plata de numerar sau livrarea unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii de a putea fi obligata sa plateasca datoriile mai devreme decat se astepta.

Societatea investeste in principal in titluri de valoare si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Societatii este de a mentine suficiente disponibilitati si pentru a indeplini cerintele normale de functionare.

Tabelul de mai jos prezinta o analiza a activelor si datoriilor analizate in functie de momentul in care se asteapta a fi recuperate sau decontate:

La 31 decembrie 2019

Active	Pana la 1 luna	de la 1 la 6 luni	De la 6 la 1 an	De la 1 an la 5 ani	Peste 5 ani	Total
Numerar si plasamente la banci	5.238.876	-	-	-	-	5.238.876
Instrumente financiare derivate	7.560	-	-	-	-	7.560
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	20.645.571	297	280	2.240	1.040	20.649.428
Alte active financiare	5.019.614	-	-	-	-	5.019.614
Alte active	50.756	-	5.400	-	61.565	117.721
Total active	30.962.377	297	5.680	2.240	62.605	31.033.199
Datorii						
Datorii din operatiuni de leasing - nediscontate	42.089	168.355	294.621	2.020.261	1.016.919	3.542.245
Alte datorii	4.130.783	-	-	-	-	4.130.783
Total datorii	4.172.872	168.355	294.621	2.020.261	1.016.919	7.673.028
Surplus/(deficit) lichiditate	26.789.503	(167.795)	(288.941)	(2.018.021)	(954.314)	23.360.171

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2018	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active	RON	RON	RON
Numerar si plasamente la banci	5.964.868	-	5.964.868
Instrumente financiare derivate	32.500	-	32.500
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	18.774.160	3.840	18.778.000
Alte active financiare	4.538.876	-	4.538.876
Alte active	257.342	-	257.342
Total active	29.567.746	3.840	29.571.586
Datorii			
Alte datorii	3.722.612	-	3.722.612
Total datorii	3.722.612	-	3.722.612
Surplus de lichiditate	25.845.134	3.840	25.848.974

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contrapartida la un instrument financiar sau contract sa genereze pierderi financiare Societatii din cauza imposibilitatii contrapartidei de a-si onora obligatiile. Societatea este expusa riscului de pierderi generate de activitatea operationala (in principal creante comerciale) si din activitatile de finantare, incluzand depozitele la banci.

Managerul de investitii monitorizeaza atent bonitatea contrapartidelor (ex. intermediari, custode si banci), inclusiv revizuirea permanenta a ratingurilor de credit ale acestora, a situatiilor lor financiare si a informatiilor din presa.

Urmatorul tabel analizeaza expunerea maxima a Societatii la riscul de credit, care reprezinta valoarea contabila a instrumentelor in situatiile financiare.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar si plasamente la banci	5.238.876	5.964.868
Alte active – Creante comerciale	5.019.614	4.538.876
Expunerea totala la riscul de credit	10.258.490	10.503.744

Creantele comerciale in suma de 5.019.614 RON (31 decembrie 2018: 4.538.876 RON) reprezinta valoarea comisionului de administrare si de subscriere facturata FDI-urilor si comisionul de administrare aferent portofoliilor individuale de investitii convenit pentru luna decembrie 2019, respectiv ultimul trimestru din 2019 si nu s-au considerat depreciate deoarece au fost incasate pana la finalul lunii ianuarie 2020.

Contrapartidele Companiei in legatura cu creantele comerciale sunt FDI administrate de catre Societate si anume FDI Erste Balanced RON, FDI Erste Equity Romania, FDI Erste Bond Flexible RON, FDI YOU

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

INVEST Active RON, FDI Erste Liquidity RON, FDI Erste Bond Flexible Romania EUR, FDI YOU INVEST Balanced EUR si FDI YOU INVEST Active EUR.

Depozitul bancar in valoare de 5.210.760 RON a fost deschis la BCR si nu a prezentat indicatori de depreciere, deoarece a ajuns la maturitate si a fost incasat pe data de 1 ianuarie 2020.

Conturile curente ale Companiei sunt deschise la banci de renume: BCR, BRD Groupe Societe Generale SA, Banca Transilvania SA, Citi Bank SA si Societatea considera ca nu exista indicatori de depreciere aferenti acestor contraparti.

Pozitia alte active include si garantii in valoare de 5.720 RON.

In 2019 nici unul dintre activele financiare ale Societatii nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul operational

Riscul operational este riscul pierderilor provenite din erori ale sistemelor, greseli umane, fraude sau evenimente externe. Cand controalele nu functioneaza in mod eficient, riscurile operationale pot genera prejudicii de imagine, pot avea implicatii legale, sau pot conduce la pierderi financiare. Societatea nu se poate astepta sa elimine toate riscurile operationale, dar depune toate eforturile in a le gestiona prin intermediul unui cadru de control si prin monitorizarea si reactia la potentialele riscuri.

Controalele includ separarea efectiva a sarcinilor de lucru, proceduri de acces, autorizare si reconciliere, instruirea personalului si procese de evaluare, precum utilizarea auditului intern.

24. Parti afiliate

Entitatile se considera a fi in relatii speciale daca una dintre acestea are capacitatea de a o controla pe cealalta sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte entitati la luarea deciziilor financiare sau operationale. La evaluarea tipului relatiei, s-a acordat atentie substantei relatiei mai degraba decat formei juridice.

Partile afiliate cu care Societatea a derulat tranzactii in cursul exercitiilor financiare 2018 – 2019, in termeni contractuali similari desfasurarii normale a activitatii, au fost: BCR, membra a Grupului Erste Bank, Erste Asset Management GmbH, in calitate de actionar majoritar, Erste Bank Group Viena, membra a Grupului Erste. De asemenea sunt considerate parti afiliate personalul cu functii cheie din cadrul Societatii.

Suma indemnizatiilor fixe si variabile acordate in exercitiul financiar 2019 personalului cu functii cheie din cadrul Societatii au insumat valoarea de 449.727 RON (2018: 806.085 RON) iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 10.119 RON (2018: 18.137).

Serviciile prestate de catre BCR pentru Societate sunt conform contractului de distributie a unitatilor de fond aferente Fondurilor administrate, pentru operatiunile efectuate lunar prin canalul de distributie al

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

BCR si conform contractului de prestari servicii IT incheiate intre parti. Societatea are de asemenea deschise la BCR conturi bancare si depozite pe termen scurt conform conditiilor de piata generale.

In tabelul de mai jos sunt prezentate soldurile cu partile afiliate pentru fiecare clasa de active si datorii financiare la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active		
Conturi curente deschise la BCR:		
Conturi curente (EUR)	249	1.216
Conturi curente (USD)	355	1.523
Conturi curente (GBP)	1.142	1.172
Conturi de card (RON)	17.598	19.789
Depozite deschise la BCR:		
Depozit overnight	5.210.760	5.924.410
Total solduri numerar si plasamente la BCR	5.230.104	5.948.110
Sold datorii privind comisionul de distributie - BCR	3.090.025	2.877.785

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Conturi curente deschise la Erste Bank		
Viena:		
Conturi curente (EUR)	1.883	2.122
Conturi curente (USD)	119	805
Total conturi curente	2.002	2.927

In tabelul de mai jos sunt prezentate tranzactiile cu partile afiliate pentru fiecare tip de venituri si cheltuieli in cursul anului 2019 și 2018.

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri aferente partilor afiliate - BCR		
Venituri din dobanzi	99.527	76.932
Total venituri	99.527	76.932

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli:		
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond - BCR	32.993.418	38.092.862
Cheltuieli cu servicii IT - BCR	212.202	207.588
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	1.290.134	1.200.206
Cheltuieli cu comisioanele bancare	11.341	12.514
Cheltuieli cu dobanzile privind drepturile de utilizare a activelor	196.822	-
Cheltuieli chirie	-	328.240
Cheltuieli conexe chirie	44.235	52.858
Total cheltuieli	34.748.152	39.894.268
Cheltuleli aferente partilor afiliate – Erste Asset Management Gmbh		
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli servicii prestate	38.781	10.729
Total cheltuieli	38.781	10.729
Venituri aferente partilor afiliate ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.		
RON	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri distributie ESPA	-	276
Total venituri	-	276

Soldurile existente mentionate mai sus au fost constituite in decursul normal al activitatii. Nivelul procentelor de dobanda obtinute de la parti afiliate sunt la nivelul comercial normal.

Soldurile existente la sfarsitul exercitiului financiar sunt negarantate. Nu au existat garantii oferite sau primite pentru creantele sau datorile cu partile afiliate.

Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2019, Societatea nu a constituit provizioane pentru datorii incerte asociate sumelor datorate de catre partile afiliate.

25. Principiile de guvernanta corporativa

In decursul anului 2019, Societatea a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul ASF nr. 2/2016 „privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara” („Regulamentul ASF 2/2016”).

Astfel, Societatea a mentionat in Actul Constitutiv, responsabilitatile de baza ale Consiliului de Supraveghere cu privire la implementarea si respectarea principiilor guvernantei corporative.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Totodata, in politicile si/sau procedurile interne implementate sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Supraveghere si ale Directoratului.

Rapoartele anuale (aplicabile anului 2018) aferente Fondurilor administrate de Societate au fost insotite de o nota explicativa in care au fost descrise evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor guvernantei corporative, inregistrate in cursul exercitiului financiar.

Societatea a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru a asigura o informare adecvata.

Echilibrul intre membrii executivi si neexecutivi ai conducerii este dat de structura neexecutiva a Consiliului de Supraveghere (cu atributii de coordonare), coroborata cu structura executiva a Directoratului. Nici o persoana sau grup restrans de persoane nu influenteaza procesul decizional.

In decursul anului 2019, Consiliul de Supraveghere s-a intrunit o data la trei luni pentru monitorizarea desfasurarii activitatii Societatii. In activitatea sa, Consiliul de Supraveghere a avut suportul urmatoarelor comitete: de Audit si de Remunerare care au emis recomandari cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.

De asemenea, Consiliul de Supraveghere a analizat semestrial si anual eficienta sistemului de control intern al Societatii si modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasa a riscurilor la care este expusa Societatea.

In ceea ce priveste remunerarea, Consiliul de Supraveghere a analizat si s-a asigurat ca politicile de remunerare sunt consistente si au un management al riscurilor eficient. Politica de remunerare a Societatii este prevazuta in reglementarile interne care vizeaza implementarea si respectarea principiilor guvernantei corporative.

Consiliul a aprobat si o politica in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese. Consiliul de Supraveghere, impreuna cu Directoratul, dupa caz, au examinat in mod regulat politicile privind raportarea financiara, controlul intern si sistemul de administrare/management al riscurilor adoptat de Societate.

In procedurile/politicile interne ale Societatii sunt incluse prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executiva/conducerea superioara, numirea persoanelor noi sau reinnoirea mandatului celor existente. In acest sens, Societatea s-au asigurat ca membrii conducerii superioare au beneficiat de pregatire profesionala pentru ca acestia sa isi indeplineasca atributiile eficient.

De asemenea, in decursul anului 2019, functiile - cheie din cadrul Societatii au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a Societatii si in conformitate cu reglementarile aplicabile acesteia.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

Conform standardului grupului Erste Asset Management GmbH inclus in procedurile interne implementate la nivelul grupului, Comitetul de Audit face recomandari Consiliului de Supraveghere, daca este cazul, privind selectarea, numirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia.

Societatea detine planuri clare de actiune pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta.

26. Evenimente ulterioare datei bilantului

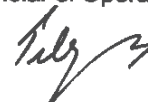
Societatea considera ca nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei bilantului.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 5 februarie 2020 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Horia Braun Erdei
Director General



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea Societatii la 31 decembrie 2019

1. Prezentarea generala a societatii

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste” sau „Societatea”), înființată în anul 2008, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de înregistrare RO24566377, este fondată prin asocierea Erste Asset Management GmbH și EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiară a Erste Asset Management GmbH Austria. Această entitate întocmește situații financiare consolidate ale celui mai mic grup de entități din care face parte Societatea în calitate de filială iar aceasta este inclusă în grupul de entități Erste Group Bank AG. Copii ale situațiilor financiare ale Erste Asset Management GmbH pot fi obținute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, împărțit în 3.000.000 de acțiuni nominative, ordinare cu valoare egală, numerotate de la 1 până la 3.000.000, cu o valoare nominală unitară de 2 RON.

Structura acționariatului Societatii și a capitalului social se prezintă astfel:

- Erste Asset Management GmbH – 2.999.999 acțiuni, 99,99996% din capitalul social; și
- EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH - 1 acțiune, 0,00003% din capitalul social.

Societatea are ca obiect de activitate „Activități de administrare a fondurilor” - cod CAEN 6630 și a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) prin Decizia nr. 98/21.01.2009, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piața de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, și înscrisă în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societatii este încredințată Consiliului de Supraveghere format din 3 membri și Directoratului format din 3 membri, 1 membru fiind în curs de autorizare la data raportului, din care Președintele îndeplinește și funcția de Director General și în această calitate asigură conducerea generală a Societatii.

La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

**SAI ERSTE ASSET
MANAGEMENT SA**
Societate administrată
în sistem dualist

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

Nr. Inreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registrul General
ANSPDCP: 0017716

2. Echipa SAI Erste Asset Management SA

Societatea se mandrește cu angajații săi, aceștia fiind specialiști talentați în toate domeniile în care activăm. Societatea cultiva o cultura organizațională deschisă, bazată pe comunicare directă, în care feedback-ul și susținerea joacă un rol important, iar angajații beneficiază de programe de dezvoltare profesională continuă prin intermediul unor cursuri de pregătire interne și externe.

Apreciem și premiem performanța, evaluarea acesteia bazându-se atât pe criterii cantitative cât și calitative. Criteriile de evaluare ale angajaților sunt construite astfel încât să nu determine asumarea excesivă a unor riscuri și să se alinieze obiectivelor pe termen mediu și lung ale Societății.

La sfârșitul anului 2019, echipa SAI Erste era formată din 19 angajați activi, cu norma de muncă integrală precum și 2 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2019 SAI Erste a administrat 11 (unsprezece) Fonduri Deschise de Investiții („FDI”):

Fonduri denominate în RON

- FDI ERSTE Balanced RON – autorizat prin Decizia CNVM 3117/2004, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400002;
- FDI ERSTE Equity Romania – autorizat prin Decizia CNVM 3215/2005, înregistrat în registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400024;
- FDI ERSTE Bond Flexible RON – autorizat prin Decizia CNVM 1872/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400039;
- FDI ERSTE Liquidity RON – autorizat prin Decizia CNVM 596/2012, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400079;
- FDI YOU INVEST Solid RON – autorizat prin Decizia ASF 21/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400087;
- FDI YOU INVEST Balanced RON – autorizat prin Decizia ASF 23/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400089; și
- FDI YOU INVEST Active RON autorizat prin Decizia CNVM 1870/2007, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400042.

Fonduri denominate în EUR

- FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR – autorizat prin Decizia CNVM 371/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400081;

- FDI YOU INVEST Solid EUR – autorizat prin Decizia ASF 22/2014, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400088;
- FDI YOU INVEST Balanced EUR autorizat prin Decizia ASF 370/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400082; și
- FDI YOU INVEST Active EUR autorizat prin Decizia ASF 369/2013, înregistrat în Registrul Public al ASF sub numărul CSC06FDIR/400083.

Prin decizia Consiliului de Supraveghere al SAI Erste a fost aprobată fuziunea prin absorbție, astfel încât:

- la data de 17 decembrie 2019, fondurile FDI YOU INVEST Solid RON și FDI YOU INVEST Balanced RON (în calitate de fonduri absorbite) au fuzionat cu FDI YOU INVEST Active RON (în calitate de fond absorbant); și
- la data de 17 decembrie 2019, FDI YOU INVEST Solid EUR (în calitate de fond absorbit) a fuzionat cu FDI You Invest Active EUR (în calitate de fond absorbant).

În urma celor două procese de fuziune, menționate mai sus, la sfârșitul anului 2019 Societatea administrează 8 (opt) FDI.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții a crescut în anul 2019, înregistrând o creștere de 72,16% a activelor în administrare și o valoare a activelor în administrare la sfârșitul anului de 219.532 mii RON.

Valoarea netă a activelor fondurilor de investiții administrate a crescut cu 3,45 % în perioada de raportare, înregistrând o valoare de 6.563.959 mii RON la sfârșitul anului 2019, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON deține ponderea de 64,54%. Structura activelor fondurilor de investiții în administrare în funcție de moneda de denominare s-a modificat foarte puțin, astfel având la sfârșitul anului 2019, 23% - 77% față de 21% - 79% în favoarea celor denominate în RON. Ponderea activelor în administrare ale FDI mixte și de acțiuni a fost de 8,62% din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

Performanța Societății corelată cu aspecte privind mediul economic în care își desfășoară activitatea

Creșterea economică înregistrată în perioada ianuarie-septembrie 2019 a fost de 4%, în scădere față de aceeași perioadă a anului anterior, când creșterea s-a apropiat de 4,4%. Deși mai moderată, cererea internă a continuat să fie motorul activității economice. Creșterea consumului populației a încetinit, de asemenea, până la +5,5% față de anul anterior (2018: +7,4% creștere anuală), în timp ce formarea brută de capital fix s-a majorat semnificativ în primele trei trimestre, până la +16% față de anul anterior, comparativ cu -1,2% în 2018, o parte din această majorare datorându-se accelerării lucrărilor în sectorul construcțiilor. Exporturile nete au contribuit și ele la diminuarea creșterii economice, din cauza reducerii

cererii externe, pe fondul încetinirii creșterii economice în zona euro, și a tensiunilor comerciale existente la nivel internațional. Creșterea economică generată de oferta arată ca sectoare precum construcțiile, comerțul și serviciile, au fost principalul contributor la creșterea PIB-ului real în T1- T3 2019. De cealaltă parte, industria a frânat creșterea economică, având în vedere producția industrială slabă înregistrată lunar. Rezultatele din agricultură au fost, de asemenea, dezamăgitoare, acest sector înregistrând scăderi de -1,2% în termeni reali, față de anul anterior, după doi ani de producție agricolă foarte bună.

În cea mai mare parte a anului 2019, rata inflației s-a situat în zona limitei superioare a intervalului țintit – 3,5%, nivelul maxim atins fiind de 4,1% rata de inflație anuală în lunile aprilie și mai, pe fondul creșterii prețurilor legumelor și alimentelor de bază (carne, produse de panificație și produse lactate). Evoluțiile externe ale prețurilor au jucat și ele un rol important, având ca efect creșterea abruptă a prețurilor la carnea de porc și generând presiuni semnificative asupra prețului cartofilor. După scăderea temporară sub pragul de 3,5% în toamna anului 2019, ca urmare a unui efect statistic favorabil, inflația prețurilor de consum și-a reluat tendința de creștere, pentru că, la finele anului, inflația anuală sa depășească intervalul țintit, ajungând la 4%. Presiunile inflationiste s-au făcut resimțite și în cazul inflației de bază, al cărei nivel a ajuns la 3,7% la finele anului 2019, după o perioadă de creșteri constante de la nivelul de 2,4% din luna decembrie 2018.

Între presiunile inflationiste constante la nivel local și politica monetară relaxată adoptată de BCE și băncile centrale din Europa Centrală și de Est, Banca Națională a României („BNR”) a menținut dobânda de politică monetară la nivelul de 2,5%, pe întreg parcursul anului 2019, exercitând în același timp un control strict asupra lichidităților din piață, prin noul regim de control al lichidității pe piața bancară anunțat de banca centrală în aprilie 2019.

Dobânzile de piață monetară au crescut ușor în 2019, iar ROBOR la 3 luni a atins la finele anului un nivel de 3,18%, comparativ cu 2,99% la începutul lunii ianuarie. Pe de altă parte, randamentele obligațiunilor au înregistrat evoluții contradictorii pe parcursul anului 2019, cea mai importantă creștere (în medie, +26 puncte de bază) înregistrându-se pe segmentul de obligațiuni pe termen scurt, în special ca urmare a politicii monetare aplicate de BNR, iar cea mai importantă scădere (în medie, -17 puncte de bază), pe segmentul de obligațiuni pe termen mediu și lung, sub influența condițiilor de piață globale. Totuși, randamentele obligațiunilor pe termen lung au înregistrat o creștere temporară în luna noiembrie, când s-au înregistrat perioade scurte de răscumpărări intense, cauzate de constientizarea de către investitori a înrăutățirii situației finanțelor publice. Cu susținerea BNR, leul românesc a fost neobișnuit de stabil în anul 2019, cursul de schimb situându-se într-un interval de variație de maximum 1,7%, mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte țări din Europa Centrală și de Est.

Deficitul de cont curent a atins 10,7 miliarde euro în luna noiembrie (valoare anualizată), un nivel foarte ridicat comparativ cu perioada similară a anului trecut, când deficitul de cont curent înregistrat a fost de 8,7 miliarde euro. România înregistrează unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeană – 4,9% din PIB, nivel care accentuează vulnerabilitatea României la potențiale socuri externe.

În valoare nominală, deficitul bugetar a fost de 48,3 miliarde lei (4,6% din PIB-ul estimat) în anul 2019. Deficitul înregistrat în luna decembrie s-a situat la un nivel ridicat (11,3 miliarde lei). Avansul cheltuielilor bugetare totale a depășit avansul veniturilor bugetare (+14,7% față de +8,8%). Cheltuielile de personal au crescut puternic (+18,8% față de anul anterior) datorită majorărilor salariale înregistrate după aplicarea noii legi a salarizării unitare, majorarea pensiilor (+15% în luna septembrie) punând și mai multă presiune asupra bugetului de stat.

În luna octombrie a anului 2019, Parlamentul a retras susținerea acordată guvernului social-democrat. Puterea a fost preluată de un nou guvern liberal. Guvernul condus de Ludovic Orban, liderul Partidului Național Liberal, a obținut votul de încredere al Parlamentului, cu 240 de voturi pentru, depășind pragul necesar, de 233 de voturi. Alegerile prezidențiale au avut loc în luna noiembrie, președintele în exercițiu, Klaus Iohannis, câștigând în al doilea tur de scrutin un nou mandat, cu 66% din voturi.

În luna decembrie 2019, agenția de rating S&P a revizuit perspectiva de rating a României, de la stabil la negativ, ca urmare a continuării creșterii deficitului fiscal și bugetar. Rating-ul suveran a rămas BBB-. Proiectul de rectificare bugetară prezentat de Ministerul de Finanțe în noiembrie 2019 a arătat un deficit bugetar ridicat, de 4,4% din PIB, în creștere semnificativă față de nivelul de 2,8% estimat în luna august. Guvernul a revizuit și estimarea deficitului bugetar pentru anul 2020, de la 3% din PIB la 3,6%, o creștere semnificativă față de ținta inițial propusă.

Evenimente semnificative la început de an 2020

În prima sesiune de politică monetară din acest an, BNR a păstrat dobânda de politică monetară la nivelul de 2,50%. Contextul extern continua să joace un rol foarte important în deciziile băncii centrale.

Parlamentul României a intrat în sesiune extraordinară, pentru modificarea legii privind alegerea primarilor, intenția fiind revenirea la procedura de alegere în două tururi de scrutin. Este posibil ca guvernul să facă obiectul unei motiuni de cenzură din acest motiv. Tot în această perioadă, Parlamentul a aprobat eliminarea anumitor categorii de pensii speciale (pensii care nu sunt acordate în funcție de contribuțiile plătite pe durata stagiului de cotizare).

În perioada ianuarie – decembrie, activele FDI administrate de către SAI Erste au crescut de la 6.345.220 mii RON la 6.563.959 mii RON.

În perioada următoare, Societatea se va concentra pe creșterea nivelului de educație financiară a clienților, potențialilor clienți și a forței de vânzare, cu accent pe produsele cu strategie diversificată și de acțiuni, în vederea creșterii ponderii acestor tipuri de produse în totalul activelor administrate.

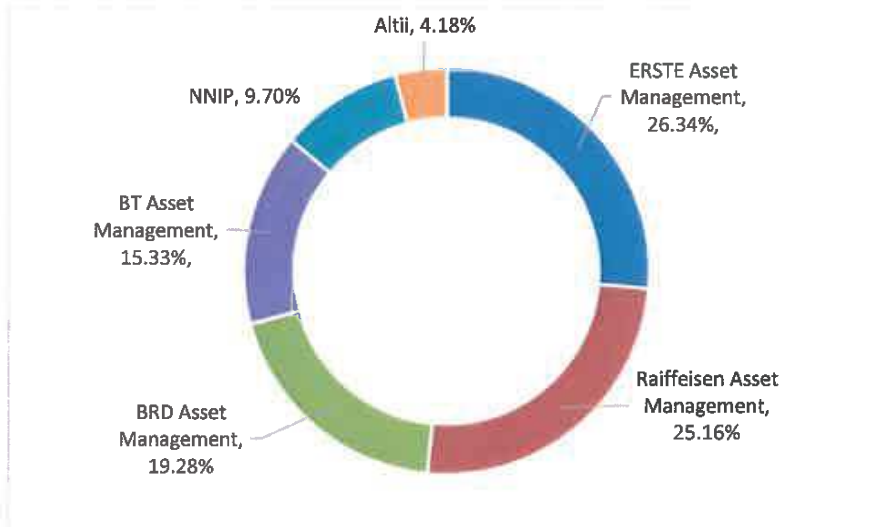
Estimăm pentru sfârșitul anului 2020 o valoare a activelor în administrare de 7.133.740, în creștere față de 2019.

4. Pozitionare pe piața

Cu o valoare medie a activelor în administrare de 6.387.313 mii RON în 2019, SAI Erste și-a menținut poziția de lider de piață administratorilor de fonduri deschise de investiții pe tot parcursul anului.

Societatea administrează, la sfârșitul anului 2019, cele mai mari FDI din următoarele categorii: obligațiuni (FDI Erste Bond Flexible RON) și multi-active (FDI Erste Balanced RON). În categoria FDI de acțiuni, FDI Erste Equity Romania a terminat anul pe poziția secundară, după mărimea activului.

Situația poziției pe piața la sfârșitul anului 2019 se prezintă astfel:



La sfârșitul anului 2019 SAI Erste deținea 61,43% din piața administrării portofoliilor individuale de investiții.

În anul 2020, Societatea își propune menținerea poziției de lider atât pe piața fondurilor deschise de investiții cât și pe cea a administrării portofoliilor individuale de investiții.

Posibilele riscuri și incertitudini pe care SAI Erste va trebui să le administreze în perioada următoare sunt legate de evoluția pietelor financiare în general și de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investiții în special.

Informații financiare

Ca urmare a desfășurării activității specifice, SAI Erste a înregistrat în cursul anului 2019 venituri totale în suma 51.213.140 RON, având următoarea structură:

- Venituri din administrare – 49.541.132 RON
- Venituri financiare – 1.664.003 RON
- Alte venituri din exploatare – 8.005 RON

Veniturile din administrare au fost obținute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investiții – 50.714.731 RON
- Acordarea de bonificații aferente comisionului de administrare – (3.669.125) RON
- Administrarea conturilor individuale – 1.199.312 RON
- Comision din subscriere – 1.296.214 RON

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea unităților de fond, precum și în urma operațiunilor de investire a disponibilităților bănești ale Societății în depozite.

Alte venituri din exploatare reprezintă castiguri din vânzarea activelor nefinanciare în valoare de 8.005 RON.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2019 au fost în valoare de 45.665.754 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 75,40% cu un total de 34.283.552 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operațional pentru sediul Societății.

Societatea folosește servicii externalizate pentru acoperirea unor activități, pe baza contractelor încheiate cu diferiți furnizori: distribuie unități de fond, IT și infrastructură, resurse umane etc.

Rezultatul exercitiului financiar 2019 a fost 4.803.086 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2019 este de 36.817.895 RON.

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, Situatia pozitiei financiare, Situatia modificarilor capitalurilor proprii, precum si Situatia fluxurilor de trezorerie sunt prezentate in Situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situatiile financiare cuprind informatii despre componenta activelor si pasivelor, precum si componenta veniturilor si cheltuielilor inregistrate de Societate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019.

Considerand volumului activelor in administrare si modificari ale politicii de comisioane, SAI Erste a previzionat pentru anul 2020 venituri nete cu 5,59% mai mari decat cele inregistrate in perioada de raportare, in conditiile mentinerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a sustine potentialul de dezvoltare al societatii.

5. Administrarea riscului

Obiectivul Societatii in gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor. Riscul este inherent in activitatile SAI Erste, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importantă ca orice altă activitate de zi cu zi. Sunt administrate în primul rand riscurile prezente pe piața de capital, precum riscul de piață (volatilitatea), riscul de credit si riscul de lichiditate. În plus, este monitorizat si limitat si riscul operational, care este in principal influentat de factori interni, de exemplu angajați, structuri sau sisteme cat si de factori externi.

Principiile utilizate de SAI Erste in activitatea de administrare a riscului sunt : separarea activitatilor pe departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Societatii si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Disponibilitatile financiare ale Societatii sunt plasate preponderent in instrumente cu risc scazut, respectiv depozite si titluri de participare FDI. Investitiile financiare in instrumente cu grad mediu sau ridicat de risc se pot realiza numai cu aprobarea Directoratului Societatii. Ca regula generala, Societatea nu investeste direct in actiuni.

Instrumentele financiare utilizate si expunerile Societatii la risc sunt prezentate in notele la Situatiile financiare.

**SAI ERSTE ASSET
MANAGEMENT SA**
Societate administrată
în sistem dualist

Bd. Aviatorilor nr. 92,
Sector 1, București
office@erste-am.ro
Tel: +40 0372 269 999;
Fax: +40 0372 870 995
www.erste-am.ro

Nr. înreg. ORC
J40/17060/07.10.2008
CUI RO 24566377
Capital social 6.000.000 RON

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

6. Parteneriatele SAI Erste Asset Management SA

Proiecte educație financiară

În primul semestru al anului 2019, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești, precum:

- În aprilie 2019 am sărbătorit Ziua Mondială a Fondurilor de Investiții
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori București
- Susținerea proiectului Investment School, ce oferă studenților oportunitatea de a se face remarcă în cadrul singurei școli gratuite de investiții din România, dedicată exclusiv studenților. Erste Asset Management este partener și sprijină acest proiect în fiecare an. Inițiat în anul 2000, proiectul are ca scop oferirea de cunoștințe teoretice și practice necesare pentru a deveni specialiști și/sau investitori.

În perioada dintre 31 decembrie 2019 și data întocmirii prezentului raport nu au existat evenimente semnificative, care ar putea conduce la modificarea informațiilor prezentate în Situațiile financiare sau în notele acestora.



Horia Braun Erdei
Președinte /Director General,



Alina Steluta Pica
Director Executiv,