

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 2020

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	7
2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2. Utilizarea de rationamente si estimari contabile	8
2.3. Principalele politici contabile	9
2.4. Comparative	23
2.5. Standarde emise care au intrat in vigoare si/sau care vor intra in vigoare incepand cu exercitiile viitoare	23
3. Numerar si plasamente la banci	25
4. Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	26
5. Alte active financiare	27
6. Fondul comercial	27
7. Imobilizari necorporale	28
8. Imobilizari corporale	29
9. Drepturi de utilizare al activelor si datorii din operatiuni de leasing	29
10. Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	30
11. Alte datorii	31
12. Capital social si rezerve	31
13. Rezultatul reportat	32
14. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	32
15. Cheltuieli cu dobanzi si alte cheltuieli asimilate	33
16. Venituri din speze si comisioane	33
17. Cheltuieli cu speze si comisioane	34
18. Castigul/(Pierdere) net(a) din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere	34
19. Cheltuieli cu personalul	35
20. Alte cheltuieli de exploatare	36
21. Impozitul pe profit	37
22. Valoarea justa a instrumentelor financiare	38
23. Administrarea riscului	39
24. Parti afiliate	45
25. Principiile de guvernanta corporativa	47
26. Evenimente ulterioare datei bilantului	49

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 2020, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și 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 emis în data de 27 ianuarie 2021.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Societății conțin:

- situația poziției financiare la 31 decembrie 2020;
- 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 pentru exercițiul financiar încheiat la această dată; și
- note la situațiile financiare, care includ politicile contabile semnificative și alte informații explicative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2020 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 26.095.501 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 4.175.889 lei.

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

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European cu modificările și completările ulterioare („Regulamentul 537/2014”) și Legea 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative cu modificările și completările ulterioare („Legea 162/2017”). 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 Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și cerințelor de etică profesională conform Regulamentului 537/2014 și Legii 162/2017 care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare din România. Ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform Codului IESBA și cerințelor de etică ale Regulamentului 537/2014 și ale Legii 162/2017.

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 legea și reglementările aplicabile în România și că nu am furnizat servicii non audit interzise, menționate la Articolul 5(1) al Regulamentului 537/2014.

Serviciile non audit pe care le-am furnizat Societății în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2020 și 31 decembrie 2020, sunt prezentate în Nota 20 din situațiile financiare.

Aspect cheie al auditului

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

Aspect cheie al auditului	Modul în care auditul nostru a analizat aspectul cheie
Venituri din comisioane Societatea înregistrează venituri din 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 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 2020 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 reducerile oferite de Societate în ceea ce privește comisionul de administrare.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru alte informații. 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 aceste alte informații menționate mai sus, și, în acest demers, să apreciem dacă aceste 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 într-un mod semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, responsabilitatea noastră este de a aprecia dacă acesta a fost întocmit în conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

În baza activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului, 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 Norma ASF 39/2015, articolele 8-13.

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 răspunde pentru întocmirea situațiilor 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 continuitatea 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 cumulativ, 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, ariile 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, demersurile întreprinse pentru a elimina amenințările cu privire la independență sau măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport privind alte cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți pentru prima dată de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ca auditori financiari ai S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A. în data de 12 septembrie 2017. Numirea noastră a fost reînnoită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor reprezentând o durată

totală neîntreruptă a angajamentului nostru de 4 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 până la 31 decembrie 2020.

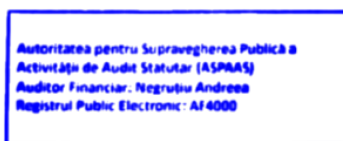
Auditorul financiar responsabil pentru efectuarea auditului în baza căruia a rezultat acest raport al auditorului independent este Andreea Negruțiu.



Andreea Negruțiu

Auditor financiar înregistrat în

Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF 4000



Stefan Friedemann Weiblen

Administrator



În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată în

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

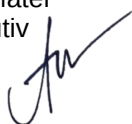
Bucuresti, 27 ianuarie 2021

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2020*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active			
Numerar si plasamente la banci	3	3.572.600	5.238.876
Instrumente financiare derivate		-	7.560
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4	21.086.341	20.649.428
Alte active financiare	5	4.723.642	5.019.614
Alte active		95.083	117.721
Cheltuieli in avans		109.131	104.384
Creante din impozitul pe profit amanat		359.952	386.184
Fondul comercial	6	1.260.089	1.260.089
Imobilizari necorporale	7	521.267	525.437
Imobilizari corporale	8	504.142	348.906
Drept de utilizare al activelor	9	2.742.354	3.159.696
Total active		34.974.601	36.817.895
Datorii			
Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli	10	2.315.545	2.607.000
Datorii privind impozitul pe profit curent		260	47.706
Alte datorii	11	3.608.671	4.130.783
Datorii din operatiuni de leasing	9	2.954.624	3.309.708
Total datorii		8.879.100	10.095.197
Capitaluri proprii			
Capital social	12	6.000.000	6.000.000
Rezultatul reportat	13	18.895.501	19.522.698
Rezerve legale	12	1.200.000	1.200.000
Total capitaluri proprii		26.095.501	26.722.698
Total datorii si capitaluri proprii		34.974.601	36.817.895

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 26 ianuarie 2021 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Alina Steluta Matei
Director Executiv



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 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2020	2019
Venituri din dobanzi	14	49.356	99.686
Cheltuieli cu dobanzi si alte cheltuieli similare	15	(62.352)	(196.822)
Venituri/(Cheltuieli) nete din dobanzi		(12.996)	(97.136)
Venituri din comisioane	16	46.368.320	49.541.132
Cheltuieli cu comisioane	17	(31.657.966)	(34.283.552)
Venituri nete din comisioane		14.710.354	15.257.580
Castigul net din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere	18	343.313	1.530.880
Castigul privind operatiunile cu instrumente derivate		5.000	3.680
Castigul aferent diferentelor cursului de schimb		22.821	29.757
Alte venituri financiare		371.134	1.564.317
Castigul/(Pierdere) net(a) din derecunoasterea altor active		-	8.005
Venituri totale nete		15.068.492	16.732.766
Cheltuieli cu personalul	19	(5.947.015)	(5.469.273)
Deprecierea si amortizarea activelor imobilizate	7,8,9	(720.687)	(617.875)
Venituri/(Cheltuieli) nete cu provizioanele pentru alte riscuri si cheltuieli	10	350.000	(350.000)
Alte cheltuieli de exploatare	20	(3.941.807)	(4.748.232)
Cheltuieli totale din exploatare		(10.259.509)	(11.185.380)
Profit inainte de impozitare		4.808.983	5.547.386
Cheltuiala cu impozitul pe profit	21	(633.094)	(744.300)
Profitul net al exercitiului		4.175.889	4.803.086
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		4.175.889	4.803.086

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 26 ianuarie 2021 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Alina Steluta Matei
Director Executiv



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



Situatia modificarilor capitalurilor proprii**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Capital social	Rezultatul reportat	Rezerve legale	Total capitaluri
La 1 ianuarie 2019	6.000.000	19.231.090	1.200.000	26.431.090
Profitul perioadei	-	4.803.086	-	4.803.086
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
Profitul perioadei	-	4.175.889	-	4.175.889
Total rezultat global	-	4.175.889	-	4.175.889
Dividende platite	-	(4.803.086)	-	(4.803.086)
La 31 decembrie 2020	6.000.000	18.895.501	1.200.000	26.095.501

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 26 ianuarie 2021 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Alina Steluta Matei
Director Executiv



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



Situatia fluxurilor de trezorerie**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	Nota	2020	2019
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul exercitiului		4.175.889	4.803.086
Ajustari pentru:			
Deprecierea imobilizarilor corporale	8	91.578	64.234
Amortizarea imobilizarilor necorporale	7	172.049	171.313
Amortizarea imobilizarilor necorporale drepturi de utilizare	9	457.059	382.328
Venituri din investitii		(5.000)	(3.680)
Alte cheltuieli nemonetare		-	3.360
Alte cheltuieli nemonetare facturi nesosite		(6.021)	52.916
Cheltuieli aferente impozitului pe profit	21	633.094	744.300
Cheltuieli cu provizioane	10	1.688.515	2.226.632
Venituri din provizioane	10	(1.979.970)	(1.467.676)
Castigul net din conversia valutară		(76.941)	(114.506)
Pierderi /(castiguri) din reevaluarea instrumentelor financiare	18	(343.313)	(1.530.880)
Profit operational inainte de variatia activelor si datoriilor de exploatare		4.806.939	5.331.427
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare			
(Cresterea)/descresterea depozitelor la banci		(2.000.000)	-
(Cresterea)/descresterea altor active		274.147	(3.887.004)
Cresterea/(descresterea) altor datorii		(354.160)	4.167.436
Numerar net din activitatea de exploatare		2.726.926	5.611.859
Plati aferente impozitului pe profit		(654.308)	(769.387)
Numerar net folosit din activitatea de exploatare		2.072.618	4.842.472
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Incasari aferente instrumentelor financiare		1.932.045	14.770.643
Incasari aferente contractelor derivate		12.560	28.620
Plati efectuate pentru achizitia instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		(1.950.000)	(15.000.000)
Plati efectuate pentru achizitia de imobilizari corporale		(246.814)	(2.651)
Plati efectuate pentru achizitia de imobilizari necorporale		(167.880)	(354.440)
Numerar net din/(folosit in) activitatile de investitii		(420.089)	(557.828)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Plati dividend		(4.801.787)	(4.508.163)
Plati de dobanda aferente drepturilor de utilizare	9	(62.352)	(196.822)
Plati de principal aferente drepturilor de utilizare	9	(454.666)	(305.651)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		(5.318.805)	(5.010.636)
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar		(3.666.276)	(725.992)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	3	5.238.876	5.964.868
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	3	1.572.600	5.238.876
Numerarul net din activitatea de exploatare include:			
Dobanzi primite		44.988	100.030

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 26 ianuarie 2021 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Alina Steluta Matei
Director Executiv



 Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

1. Entitatea raportoare si mediul acesteia

SAI Erste Asset Management SA („Societatea”, „SAI Erste” sau „Societatii”) este o persoana juridica romana, organizata in sistem dualist, constituita ca societate pe actiuni prin subscripție 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 2020 opt (8) (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.

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

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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 Active RON si Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active 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 2020 acestia fiind: Heinz Bednar, Cristina Reichmann si Laura Hexan.

Directoratul 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 2020 Directoratul era format din: Horia Braun Erdei – Director general, Alina Steluta Matei – Director Executiv si Mihnea Barbulescu – Director Executiv.

Mediul entitatii raportoare

Pe 12 martie 2020, Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie COVID-19. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri de prevenire si combatere a raspandirii virusului. Romania a luat masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei, restrictii de calatorie, carantinarea populatiei, izolarea la domiciliu, limitarea sau chiar inchiderea anumitor activitati economice precum si purtarea obligatorie a mastii de protectie.

Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane nou infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020.

Aceste masuri au restrictionat sever activitatea economica in Romania si in intreaga lume, au avut si continua sa aiba un impact negativ asupra afacerilor.

Considerand aceste evenimente, conducerea Societatii a luat toate masurile necesare ca sa asigure sustenabilitatea operatiunilor Societatii si pentru a-si sustine si proteja clientii si angajatii.

Printre masurile luate de conducere se numara:

- desfasurarea activitatii in regim de telemunca de catre 80% dintre angajati;
- organizarea de intalniri cu clientii in mediul online; si
- informarea constanta a investitorilor asupra evolutiei contextului economic, prin intermediul site-ului Societatii si prin email.

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia au generat intr-o prima faza un val de vanzari agresive de instrumente financiare si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Acest context a generat si o tendinta de accentuare a rascumprarilor din fondurile deschise de investitii, atat la nivel global, cat si la nivelul pietei locale.

Densitatea acestor rascumparari intr-o perioada scurta de timp (majoritatea acestora concentrandu-se in primele trei saptamani ale lunii martie), coroborata cu lipsa de lichiditate initiala a pietelor financiare a echivalat cu un test de stres asupra sistemului financiar in general si al pietei de fonduri mutuale in particular, test pe care piata locala (inclusiv Societatea) a reusit sa il gestioneze in urma unor eforturi intensificate.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Ca urmare a rascumpararilor masive din lunile martie si aprilie activele fondurilor de investitii din administrarea Societatii au scazut cu 20% fata de nivelul de la sfarsitul anului 2019. Incepand cu luna mai vanzarile nete s-au stabilizat si activele s-au mentinut la o valoare constanta, iar incepand din luna noiembrie vanzarile nete au intrat intr-un trend crescator.

De asemenea, performantele fondurilor de investitii la sfarsitul anului 2020 comparativ cu 2019 au avut o evolutie pozitiva, recuperand pe parcursul anului pierderile din primavara.

In perioada ianuarie – decembrie, activele fondurilor deschise de investitii administrate de catre Societate au scazut de la 6.563.959 mii RON la 5.416.490 mii RON. Deoarece veniturile din comisioane de administrare sunt influentate de valoarea activelor in administrare, nivelul acestora a scazut cu 10% comparativ cu 2019. Acelasi impact s-a resimtit si asupra cheltuielilor cu comisioanele.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2020, inregistrand o crestere de 45,5% a activelor in administrare si o valoare a acestora la sfarsitul anului de 321.551 mii RON, iar veniturile din aceasta activitate cu crescut cu 102% comparativ cu 2019.

In anul 2021, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

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 sau 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. Aceste politici au fost aplicate în mod constant pentru toate perioadele prezentate, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Prezentarea situatiilor financiare

Societatea isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

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 sau pierdere decat daca este cerut sau permis de standardele de contabilitate sau interpretarile aferente, caz in care se specifica in politicile contabile ale Societatii.

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.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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.

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

(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 conducerii 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.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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, 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 „Instrumente financiare”, activele financiare se clasifica in urmatoarele categorii:

- Active financiare recunoscute la valoarea justa prin profit sau 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 comparate doar instrumentele care prezinta expunere la rentabilitatea economica (de exemplu, instrumente de datorie cu dobanda, inclusiv obligatiuni zero).

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

- 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 alinierea duratei activelor financiare cu a datoriilor financiare care finanteaza aceste active.

- 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.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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.

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 depreciarii 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 Societatii referitoare la cele mai adecvate ipoteze ale modelului.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

Modelele de evaluare sunt ajustate pentru a reflecta pretul oferit si pretului cerut, costurile aferente inchiderii pozitilor, 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 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 implicite posibile in urmatoarele 12 luni sau pana la maturitate contractuală, 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 contractuală, 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 2020 drept ECL nemateriale.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

(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.

(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 Societatii 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 nevoit 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 sau 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.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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.

In cazul in care combinarea de intreprinderi este realizata in etape, valoarea justa a intereselor detinute anterior de dobanditor in societatea dobandita este reevaluata 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 deprecierei, 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.

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 2020

(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 utilizare a activului se amortizeaza liniar pana la sfarsitul duratei contractului de leasing.

La data începerii 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 2020

(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 fiecărei 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 excepția fondului comercial, la fiecare dată 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 pierdere din depreciere recunoscută.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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.

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 2020

(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 2020 cat si pentru 2019.

(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; si
- situatiile referitoare la diferentele temporare taxabile asociate cu 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 2020

(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 sau 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, alocat 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 redusa 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 2020***(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) =
$$F\% \cdot AT_F - \sum_{i=1}^n \frac{Nr.Titluri_{OPC} \text{ det inute Fond}}{Nr.TotalTitluri_{OPC}} \cdot Bi\% \cdot AT_{Bi}$$

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 2020

(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 Plevnei nr 159. 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 2020

(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 2020, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutilor a fost de:

- 1 EUR = 4,8694 RON (31 decembrie 2019: 1 EUR = 4,7793 RON);
- 1 GBP = 5,4201 RON (31 decembrie 2019: 1 GBP = 5,6088); si
- 1 USD = 3,9660 RON (31 decembrie 2019: 1 USD = 4,2608 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 modificate au intrat in vigoare de la 1 ianuarie 2020 sau ulterior, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Societatii:

- **Modificări aduse Cadrului Conceptual pentru Raportarea Financiară** (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; indrumari privind raportarea performanței financiare; imbunatatirea definitiilor si indrumarilor, in special definirea unei obligatii; si clarificari in domenii importante, cum ar fi rolul administrarii, prudentei si incertitudinii de masurare in raportarea financiara.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

- **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 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 indrumari 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.
- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobandzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 si IFRS 7** (emis la 26 septembrie 2019 si este valabil pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2020 sau dupa aceea). Modificarile au fost declansate prin inlocuirea ratelor dobandzii de referinta, cum ar fi LIBOR si alte rate oferite interbancare („IBOR”).
- **Concesii privind chiria legate de COVID-19 – Amendamente la IFRS 16** (emis la 28 mai 2020 si este valabil pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2020 sau dupa aceea). Amendamentul la IFRS 16 asigura sprijin operational temporar, optional, in legatura cu COVID-19 pentru locatarii care beneficiaza de perioade fara plati de leasing.

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

Anumite standarde si interpretari au fost emise si nu sunt inca adoptate de Uniunea Europeana, si Societatea nu le-a adoptat in avans.

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (emis in 18 mai 2017 si in vigoare pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2021).
- **IFRS 14 Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate** (emis in 30 ianuarie 2014 si in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016).

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

- **Vanzarea de si contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata – Amendamente la IFRS 10 si IAS 28** (emis in 11 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioade anuale incepand cu data care va fi anuntata de IASB).
- **Clasificarea pasivelor drept curente sau necurente - Modificări la IAS 1** (emis la 23 ianuarie 2020 și aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023).
- **Venituri înainte de utilizarea intenționată, contracte oneroase - costul îndeplinirii unui contract, trimitere la cadrul conceptual - modificări ale domeniului de aplicare restrâns la IAS 16, IAS 37 și IFRS 3 și îmbunătățiri anuale la IFRS-urile 2018-2020 - modificări la IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 și IAS 41** (emis la 14 mai 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2022 sau ulterior).
- **Amendamente la IFRS 17 și o modificare la IFRS 4** (emis la 25 iunie 2020 și aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023).
- **Reforma indicelui de referință al ratei dobânzii - Amendamente la IFRS 9, IAS 39 și IFRS 7 – faza 2** (emis la 27 august 2020 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2021 sau după aceea).

Societatea nu se așteaptă ca noile standard și interpretări să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

3. Numerar si plasamente la banci

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Numerar disponibil in casa	10.916	3.061
Conturi curente la banci	109.746	25.055
Depozite cu maturitate contractuala mai mica de 3 luni	1.451.938	5.210.760
Total numerar si plasamente la banci incluse in situatia fluxurilor de trezorerie	1.572.600	5.238.876
Depozite cu maturitate contractuala mai mare de 3 luni	2.000.000	-
Total numerar si plasamente la banci	3.572.600	5.238.876

Soldul numerarului si plasamentelor la banci la 31 decembrie din Situatia fluxurilor de trezorerie se reconciliaza cu totalul numerarului si plasamentelor la banci incluse in situatia fluxurilor de trezorerie.

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

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Societatea a avut disponibilitati la:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Banca Comerciala Romana SA	BBB+	BBB+
Banca Transilvania SA	BB+	BB+
Citibank Europe plc. Dublin	A+	A
BRD Groupe societate Generale SA	BBB+	BBB+
Erste Group Bank AG	A	A

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 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni Municipale Hunedoara	3.290	3.857
Unitati de fond FDI ERSTE Liquidity RON	1.996.375	-
Unitati de fond FDI ERSTE Bond Flexible RON	10.406.635	10.041.250
Unitati de fond FDI YOU INVEST Active RON	3.471.409	5.620.680
Unitati de fond FDI YOU INVEST Active EUR	5.208.632	4.983.641
Total	21.086.341	20.649.428

Detalii privind numarul de unitati de fond, valoarea activului net si valoarea justa a unitatilor de fond la 31 decembrie 2020, respectiv la 31 decembrie 2019 este prezentata mai jos:

Nume fond de investitii	Numar unitati de fond detinute	Valoarea unitara a activului net in valuta fondului	Valoarea totala in RON
FDI ERSTE Liquidity RON	161.384,49	12,3703	1.996.375
FDI ERSTE Bond Flexible RON	458.335,05	22,7053	10.406.635
FDI YOU INVEST Active RON	19.789,05	175,4207	3.471.409
FDI YOU INVEST Active EUR	36.869,02	29,0126	5.208.632
Total			21.083.051

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

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***5. Alte active financiare**

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Creante comerciale aferente Fondurilor	3.871.877	4.584.085
Creante comerciale aferente portofoliilor individuale de investitii	851.765	435.529
Total	4.723.642	5.019.614

Creantele comerciale in suma de 4.723.642 RON (31 decembrie 2019: 5.019.614 RON) reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al Fondurilor administrate de catre Societate cuvenit pentru luna decembrie 2020 si incasat in luna imediat urmatoare precum si comisionul de administrare aferent portofoliilor individuale de investitii pentru trimestrul patru al exercitiului financiar 2020.

In ceea ce priveste riscul de credit toate activele financiare au fost incasate in prima luna din 2020, respectiv 2021 si sunt considerate nedepreciate, fiind incadrate in stadiu 1 conform IFRS 9.

6. Fondul comercial

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
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 2021-2025 este de RON 25,5 milioane iar in acest sens nu s-au utilizat rate de actualizare a fluxurilor de trezorerie pentru anii 2021-2025 si ratele de crestere a veniturilor si cheltuielilor aferente acestor ani deoarece orice modificare rezonabila a fluxurilor viitoare nu ar genera o deprecie a fondului comercial.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***7. Imobilizari necorporale**

	Programe informative	Imobilizari necorporale in curs	Marca	Liste de clienti	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2019	2.067.256	99.961	3.380	857.257	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
Intrari	59.921	107.959	-	-	167.880
Iesiri	(244.620)	-	-	(857.257)	(1.101.877)
La 31 decembrie 2020	2.128.578	107.959	3.380	-	2.239.917
Amortizare					
La 1 ianuarie 2019	1.827.359	-	928	857.257	2.685.544
Cheltuiala cu amortizarea din an	170.975	-	338	-	171.313
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	(208.380)	-	-	-	(208.380)
La 31 decembrie 2019	1.789.954	-	1.266	857.257	2.648.477
Cheltuiala cu amortizarea din an	171.712	-	338	-	172.050
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	(244.620)	-	-	(857.257)	(1.101.877)
La 31 decembrie 2020	1.717.046	-	1.604	-	1.718.650
Valoarea neta contabila					
La 31 decembrie 2019	523.323	-	2.114	-	525.437
La 31 decembrie 2020	411.532	107.959	1.776	-	521.267

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***8. Imobilizari corporale**

	Amenajari de cladiri	Echipamente informatic	Mijloace de transport	Mobilier si alte imobilizari corporale	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2019	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
Intrari	-	81.950	139.104	25.760	246.814
Iesiri	-	(135.539)	-	-	(135.539)
La 31 decembrie 2020	191.761	107.464	267.685	241.224	808.135
Amortizare					
La 1 ianuarie 2019	13.763	227.002	114.636	66.696	422.098
Cheltuiala cu amortizarea din an	21.496	1.712	21.430	19.596	64.234
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	(70.174)	(68.204)	-	(138.378)
La 31 decembrie 2019	35.259	158.540	67.862	86.292	347.954
Cheltuiala cu amortizarea din an	21.496	6.265	42.682	21.135	91.578
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	(135.539)	-	-	(135.539)
La 31 decembrie 2020	56.755	29.266	110.544	107.427	303.993
Valoarea neta contabila					
La 31 decembrie 2019	156.502	2.513	60.719	129.172	348.906
La 31 decembrie 2020	135.006	78.198	157.141	133.797	504.142

9. Drept 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.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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.

	Drept de utilizare al activelor
Cost	
La 1 ianuarie 2019	2.885.804
Intrari	656.220
Iesiri	-
La 31 decembrie 2019	3.542.024
Intrari	39.717
Iesiri	-
La 31 decembrie 2020	3.581.741
Amortizare	
La 1 ianuarie 2019	-
Cheltuiala cu amortizarea din an	382.328
La 31 decembrie 2019	382.328
Cheltuiala cu amortizarea din an	457.059
La 31 decembrie 2020	839.387
Valoarea neta contabila	
La 31 decembrie 2019	3.159.696
La 31 decembrie 2020	2.742.354

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii din operatiuni de leasing	2.954.624	3.309.708

Cheltuielile cu dobanzile din operatiuni de leasing au fost pe parcursul anului 2020 62.352 RON (2019 in suma de 196.822 RON).

10. Provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli

Provizioanele se refera la bonusurile pentru salariatii aferente anilor 2016 - 2020, care vor fi platite in 2021 – 2025, in functie de rezultatele financiare ale Societatii si de evaluarea individuala, la provizioane pentru concedii neefectuate si provizioane pentru alte riscuri.

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Provizioane pentru bonusuri	2.069.805	2.060.247
Provizioane pentru concedii neefectuate	245.740	196.753
Provizioane pentru alte riscuri	-	350.000
Total	2.315.545	2.607.000

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Miscarea in provizioane pentru alte riscuri si cheltuieli in cursul anului 2020 si 2019 este dupa cum urmeaza:

	2020	2019
La 1 ianuarie	2.607.000	1.848.044
Cresteri de provizioane	1.688.515	2.226.632
Reluari	(1.979.970)	(1.467.676)
La 31 decembrie	2.315.545	2.607.000

Reluarile de provizionare in suma de 1.629.970 RON reprezinta reluarea provizionului privind bonusul aferent anilor 2015 - 2019. Valoarea reluarii provizionului pentru bonus este compusa din diferenta dintre bonusul bugetat si cel aprobat, plus reluarea aferenta bonusului acordat pe parcursul anului. De asemenea a fost reluat la venituri provizionul pentru alte riscuri in valoare de 350.000 RON.

11. Alte datorii

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Alti creditorii diversi	3.104.334	3.521.310
Furnizori	130.815	213.447
Furnizori facturi de primit	248.517	254.538
Contributii sociale	19.850	69.908
Taxa pe valoarea adaugata	65.747	32.721
Impozitul pe salarii	39.408	38.859
Total	3.608.671	4.130.783

Din pozitia Alti creditorii diversi, suma de 2.670.465 RON (31 decembrie 2019: 3.090.025 RON) o reprezinta comisionul de distributie aferent lunii decembrie 2020, respectiv lunii decembrie 2019.

12. Capital social si rezerve

Capitalul social, in suma de 6.000.000 RON atat la 31 decembrie 2020 cat si la 31 decembrie 2019, 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.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***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.

13. Rezultatul reportat

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
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	4.175.889	4.803.086
Total	18.895.501	19.522.698

Prin hotararea numarul 1 din data de 12 februarie 2020 a Adunarii Generale Ordinare a Actionariatului Societatii a fost decis ca profitul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in suma de 4.803.086 RON sa fie platit actionarilor Societatii ca dividend.

14. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate

	2020	2019
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente si depozitelor	49.236	99.527
Venituri din dobanzi aferente detinerilor de obligatiuni	120	159
Total	49.356	99.686

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***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 2020 este de 62.352 RON (31 decembrie 2019 de 196.822 RON).

16. Venituri din comisioane

	2020	2019
Venituri din comisioane de administrare (*)	47.936.886	51.914.043
Venituri din comisioane de subscrieri	1.333.296	1.296.214
Cheltuieli cu comisioanele (**)	(2.901.862)	(3.669.125)
Total	46.368.320	49.541.132

(*) 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 2020 nu au existat modificari in procentul comisionului de administrare. 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).

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Contraparte	2020	2019
Fondul de investitii ERSTE Balanced RON	3.193.257	3.326.280
Fondul de investitii ERSTE Equity Romania	2.279.949	2.463.142
Fondul de investitii ERSTE Bond Flexible RON	29.165.440	33.067.182
Fondul de investitii ERSTE Liquidity RON	1.848.134	1.726.522
Fondul de investitii YOU INVEST Active RON	343.792	207.241
Fondul de investitii YOU INVEST Balanced RON	-	152.424
Fondul de investitii YOU INVEST Solid RON	-	150.112
Fondul de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR	8.050.220	7.658.956
Fondul de investitii YOU INVEST Active EUR	325.394	312.201
Fondul de investitii YOU INVEST Balanced EUR	303.641	630.354
Fondul de investitii YOU INVEST Solid EUR	-	1.020.317
Conturi individuale	2.427.059	1.199.312
Total	47.936.886	51.914.043

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 comisioane

	2020	2019
Cheltuieli cu comisioane de distributie	(30.335.888)	(32.993.418)
Cheltuieli cu comisioane de subscriere	(1.322.078)	(1.290.134)
Total	(31.657.966)	(34.283.552)

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

18. Castigul net din evaluarea instrumentelor financiare prin contul de profit sau pierdere

	2020	2019
Castigul/(Pierdere) realizata din vanzarea instrumentelor financiare	(294.146)	42.690
Castigul/(Pierdere) net(a) din reevaluarea unitatilor de fond denumite in RON	503.680	980.639
Castigul/(Pierdere) net(a) din reevaluarea unitatilor de fond denumite in EUR	133.779	507.551
Total	343.313	1.530.880

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***19. Cheltuieli cu personalul**

	2020	2019
Salarii	(5.755.212)	(5.293.833)
Contributii la asigurarile sociale	(126.941)	(116.783)
Contributii pentru pensii facultative si abonamente medicale	(64.862)	(58.657)
Total	(5.947.015)	(5.469.273)

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

Suma indemnizatiilor variabile acordate in exercitiul financiar 2020 membrilor Directoratului a fost de 419.234 RON iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 9.433 RON. 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.

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 2020 a fost de 23 (2019: 20 angajati).

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

Numarul mediu al angajatilor defalcat pe categorii:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Directorat	3	2
Office manager	1	1
Departamentul Financiar si Operatiuni	7	6
Departamentul de Investitii	4	4
Departamentul de Vanzari si Marketing	5	4
Departamentul Mid-Office	2	2
Departamentul project management si IT	1	1
Total	23	20

20. Alte cheltuieli de exploatare

	2020	2019
Cheltuieli in legatura cu personalul	(57.320)	(217.201)
Cheltuieli aferente sediului	(60.078)	(58.194)
Cheltuieli de functionare	(125.710)	(136.318)
Cheltuieli IT si de telecomunicatii	(1.559.655)	(1.569.032)
Cheltuieli cu protocolul, publicitatea si sponsorizari	(607.661)	(981.305)
Costuri juridice si de consultanta, din care:	(1.140.057)	(1.240.375)
<i>Cheltuieli servicii audit</i>	<i>(110.537)</i>	<i>(137.124)</i>
<i>Cheltuieli servicii non audit</i>	<i>(26.180)</i>	<i>(102.298)</i>
Cheltuieli cu leasingul de personal	(100.179)	(167.085)
Diverse cheltuieli administrative	(291.147)	(378.722)
Total	(3.941.807)	(4.748.232)

Cotizatiile si alte onorarii datorate colaboratorilor includ indemnizatiile platite membrilor Consiliului de Supraveghere in anul 2020 in valoare de 80.363 RON (2019: 66.538 RON).

Cheltuielile in legatura cu personalul includ cheltuieli cu deplasările personalului, cheltuieli cu programul de pregătire profesională și cheltuieli cu recrutarea.

Cheltuielile privind serviciile non-audit prestate de către auditorul extern pe parcursul exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020 sunt în sumă de 26.180 RON (2019: 102.298 RON). Angajamentele din 2019 se referă la serviciile privind procedurile efectuate asupra criteriilor de evaluare folosite și a ratei de conversie a unităților de fond ale Fondurilor implicate în fuziune în luna decembrie 2019 precum și cu privire la angajamentul referitor la evaluarea respectării de către Societate a prevederilor Regulamentului ASF 10/2018 (acest ultim angajament fiind efectuat și pentru 31 decembrie 2019).

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***21. Impozitul pe profit**

Elementele de cheltuieli sau venituri cu impozitul pe profit curent si impozitul amanat pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 sunt:

	2020	2019
Cheltuieli cu impozitul curent pe profit	(606.862)	(906.066)
Impozit pe profit amanat	(26.232)	161.766
Total	(633.094)	(744.300)

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 2020 si 2019 este dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Profit contabil inainte de impozitare	4.808.983	5.547.386
La rata statutară a impozitului pe profit (16%)	(769.437)	(887.582)
Efectul veniturilor permanente/temporare neimpozabile	19.342	31.679
Efectul cheltuielilor nedeductibile cu sponsorizarea	(13.546)	(46.085)
Efectul cheltuielilor nedeductibile	(51.679)	(68.829)
Efectul bonificatiei pentru plata la termen	24.408	-
Efectul sponsorizarilor deduse din impozitul pe profit	157.818	226.517
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in contul de profit si pierdere	(633.094)	(744.300)
Rata efectiva de impozitare	13.16%	13.42%

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 2019	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit sau pierdere 2019	Sold initial 2020	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit sau pierdere 2020	Sold final 2020
Creanta privind impozitul amanat	224.418	161.766	386.184	(26.232)	359.952
Total	224.418	161.766	386.184	(26.232)	359.952

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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.

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.

Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau 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:

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

	31 decembrie 2020		31 decembrie 2019	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 1	Nivel 2
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	21.083.051	3.290	20.645.571	3.857

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 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.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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 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.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

O crestere de 50 puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2020, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 1.250 RON (2019: 71 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 si 2020 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 in anul 2019.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Societatea avea o expunere la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 pe active si datorii:

31 decembrie 2020**Expunerea activelor si datoriilor pe valute**

Active/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Numerar si plasamente la banci	87.120	671	3.483.825	984	3.572.600
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5.208.632	-	15.877.709	-	21.086.341
Alte active financiare	-	-	4.723.642	-	4.723.642
Alte active	2.250	-	92.835	-	95.085
Total active	5.298.002	671	24.178.011	984	29.477.668

Datorii/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Alte datorii	73.129	-	3.535.542	-	3.608.671
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	-	260	-	260
Datorii din operatiuni de leasing	2.954.624	-	-	-	2.954.624
Total datorii	3.027.753	-	3.535.802	-	6.563.555
Expunere neta	2.270.249	671	20.642.209	984	22.914.113

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***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	Expunerea activelor si datoriilor pe valute				Total
	EUR	USD	RON	Alte monede	
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	1.141	23.545.002
------------------------------	------------------	------------	-------------------	--------------	-------------------

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 21.083.051 RON (2019: 20.645.571 RON). O modificare de 10% a preturilor unitatilor de fond ar putea avea un impact de aproximativ 2.108.305 RON (2019: 2.064.557 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.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

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 2020

Active	Pana la 1 luna	de la 1 la 6 luni	De la 6 la 1 an	La la 1 an la 5 ani	Peste 5 ani	Total
Numerar si plasamente la banci	1.568.225	2.004.375	-	-	-	3.572.600
Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	21.083.051	290	280	2.240	480	21.086.341
Alte active financiare	4.723.642	-	-	-	-	4.723.642
Alte active	28.118	-	5.400	-	61.565	95.083
Total active	27.403.036	2.004.665	5.680	2.240	62.045	29.477.666
Datorii						
Alte datorii	3.608.671	-	-	-	-	3.608.671
Datorii din operatiuni de leasing - nediscontate	43.397	216.984	260.381	2.083.048	527.761	3.131.571
Total datorii	3.652.068	216.984	260.381	2.083.048	527.761	6.740.242
Surplus/(deficit) lichiditate	23.750.968	1.787.681	(254.701)	(2.080.808)	(465.716)	22.737.424

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 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)***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 financiare, incluzand depozitele la banci.

Managerul de investii 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 2020	31 decembrie 2019
Numerar si plasamente la banci	3.572.600	5.238.876
Alte active – Creante comerciale	4.723.642	5.019.614
Expunerea totala la riscul de credit	8.296.242	10.258.490

Creantele comerciale in suma de 4.723.642 RON (31 decembrie 2019: 5.019.614 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 2020, respectiv ultimul trimestru din 2020 si nu s-au considerat depreciate deoarece au fost incasate pana la finalul lunii ianuarie 2021.

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

Depozitele bancare sunt deschise la BCR si nu prezinta indicatori de depreciere la 31 decembrie 2020.

Conturile curente ale Societatii sunt deschise la banci de renume: BCR, BRD Groupe Societe Generale SA, Banca Transilvania SA, Citi Bank SA si Erste Bank Group Viena consideram ca nu exista indicatori de depreciere aferenti acestor contraparti.

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

In 2020 nici unul dintre activele financiare ale Societatii nu a fost considerat restant sau depreciat.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

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 2019 – 2020, în termeni contractuali similari desfasurarii normale a activității, 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 2020 personalului cu functii cheie din cadrul Societatii au insumat valoarea de 1.521.619 RON (2019: 449.727 RON) iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 34.236 RON (2019: 10.119 RON).

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 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.

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

In tabelul de mai jos sunt prezentate soldurile cu partile afiliate pentru fiecare clasa de active si datorii financiare la 31 decembrie 2020 și 31 decembrie 2019.

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Active		
Conturi curente deschise la BCR:		
Conturi curente (EUR)	74.131	249
Conturi curente (USD)	495	355
Conturi curente (GBP)	984	1.142
Conturi de card (RON)	28.848	17.598
Depozite deschise la BCR:		
Depozit overnight	1.447.563	5.210.760
Depozit termen scurt	2.000.000	-
Total solduri numerar si plasamente la BCR	3.552.021	5.230.104
Sold datorii privind comisionul de distributie - BCR	2.670.465	3.090.025

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi curente deschise la Erste Bank Viena:		
Conturi curente (EUR)	1.507	1.883
Conturi curente (USD)	176	119
Total conturi curente	1.682	2.002

In tabelul de mai jos sunt prezentate tranzactiile cu partile afiliate pentru fiecare tip de venituri si cheltuieli in cursul anului 2020 și 2019.

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri aferente partilor afiliate - BCR		
Venituri din dobanzi	49.236	99.527
Total venituri	49.236	99.527

Note la situatiile financiare**Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)*

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Cheltuieli:		
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond - BCR	30.335.888	32.993.418
Cheltuieli cu servicii IT - BCR	201.259	212.202
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	1.322.078	1.290.134
Cheltuieli cu comisioanele bancare	8.530	11.341
Cheltuieli cu dobanzile privind datoriile din operatiuni de leasing	62.352	196.822
Cheltuieli conexe chirie	44.237	44.235
Total cheltuieli	31.974.344	34.748.152

Cheltuieli aferente partilor afiliate – Erste Asset Management GmbH

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Cheltuieli servicii prestate	41.891	38.781
Total cheltuieli	41.891	38.781

Venituri aferente partilor afiliate Erste Asset Management GmbH

RON	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri distributie ESPA	1.898	-
Total venituri	1.898	-

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 datoriile cu partile afiliate.

Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2020, Societatea nu a constituit provizioane pentru datorii incerte asociate sumelor datorate de catre partile afiliate.

25. Principiile de guvernanta corporativa

INFORMAȚII PRIVIND CERINȚELE DE TRANSPARENȚĂ ȘI PUBLICARE, ÎN CONFORMITATE CU PREVEDERILE REGULAMENTULUI A.S.F. NR. 2/2016

1. Structura organizatorică a SAI Erste Asset Management S.A.

Structura organizatorică a SAI Erste este implementată cu respectarea dispozițiilor prevăzute în legislația aplicabilă pieței de capital și face parte integrantă din Regulamentul de Organizare și Funcționare al societății. (Anexa 1 la prezentul document).

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

2. Componenta structurii de conducere

a) Consiliul de Supraveghere

Nume și prenume	Funcția
Heinz Bednar	Președinte
Laura Hexan	Membru
Cristina Reichmann	Membru Independent

b) Directoratul

Nume și prenume	Funcția
Horia Braun Erdei	Presedinte/Director General
Alina Steluța Matei	Director Executiv
Mihnea Barbulescu	Director Executiv

3. Principalele caracteristici ale sistemului de guvernanta

SAI Erste a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016. Astfel:

SAI Erste a prevazut in Actul Constitutiv responsabilitatile de baza ale Consiliului de Supraveghere cu privire la implementarea si respectarea principiilor guvernantei corporative. Totodata, in politicile si/sau procedurile interne implementate sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Supraveghere si ale Directoratului (Regulamentul de Organizare si Functionare si Regulamentul Intern).

Rapoartele anuale pentru 2019 aferente fondurilor de investitii administrate de SAI Erste si transmise in decursul anului 2020 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.

SAI Erste 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, care este pur executiva. Nicio persoana sau grup restrans de persoane nu influenteaza procesul decizional.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

In decursul anului 2020, Consiliul de Supraveghere s-a intrunit o data la trei luni pentru monitorizarea desfasurarii activitatii SAI Erste, conform legislatiei in vigoare. In activitatea sa, Consiliul de Supraveghere a avut suportul urmatoarelor comitete consultative: Audit, Remunerare si Nominalizare, 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 conformitate a SAI Erste si modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasa a riscurilor la care este expusa SAI Erste.

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 SAI Erste este prevazuta in reglementarile interne care vizeaza implementarea si respectarea principiilor guvernantei corporative.

Consiliul de Supraveghere, impreuna cu Directoratul, dupa caz, au examinat in mod regulat politicile privind raportarea financiara, conformitatea si sistemul de administrare/management al riscurilor adoptat de SAI Erste.

In procedurile/politicile interne ale SAI Erste sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executiva/conducerea superioara, numirea persoanelor noi sau reinnoirea mandatului celor existente. In acest sens, SAI Erste 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 2020, functiile - cheie din cadrul SAI Erste au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a SAI Erste si in conformitate cu reglementarile aplicabile acesteia.

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.

De asemenea, SAI Erste detine planuri clare de actiune pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta, care au fost actualizate in decursul anului 2020.

26. Evenimente ulterioare datei bilantului

Evolutia pandemiei COVID-19 ulterior datei bilantului

Guvernul Romaniei a decis ca incepand cu data de 13 ianuarie 2021 se prelungeste cu 30 de zile starea de alerta pe intreg teritoriul tarii, stare de alerta ce a fost instituita prin Hotararea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea starii de alerta si masurile care se aplica pe durata acesteia pentru prevenirea si combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobata cu modificari si completari ulterioare.

Note la situatiile financiare

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

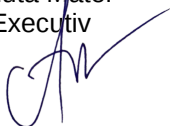
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti („RON”), daca nu este specificat altfel)

In prima sedinta de politica monetara din anul 2021, din 15 ianuarie 2021, Banca Nationala a Romaniei a decis reducerea dobanzii de politica monetara la nivelul de 1,25%. Decizia a fost influentata de dinamica in scadere a inflatiei observata pe parcursul anului 2020 si de perspectivele acesteia, precum si de conditiile monetare relaxate practicate de celelalte banci centrale din regiune, in cadrul unei relaxari monetare generalizate la nivel global ca raspuns la socul pandemiei de coronavirus.

Evenimentele mai sus mentionate nu au un impact asupra Societatii sau activitatii viitoare a acesteia.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Directorat la data de 26 ianuarie 2021 si au fost semnate in numele acestuia de catre:

Alina Steluta Matei
Director Executiv



Intocmit,
Daniela Telejman
Director Financiar si Operatiuni



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea Societatii la 31 decembrie 2020

1. Prezentarea generala a societatii

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste” sau „Societatea”), infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare RO24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management Gmbh si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria. Aceasta entitate 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. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, impartit in 3.000.000 de actiuni nominative, ordinare cu valoare egala, numerotate de la 1 pana la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 RON.

Structura actionariatului Societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

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

Societatea are ca obiect de activitate „Activitati de administrare a fondurilor” - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”) prin Decizia nr. 98/21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piata de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, si inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere format din 3 membri si Directoratului format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a Societatii.

La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

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 acestora 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 2020, echipa SAI Erste era formată din 20 angajați activi, cu norma de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2020 SAI Erste a administrat 8 (opt) 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; 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 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.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2020, inregistrand o crestere de 45,5 % a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 321.551 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrate a scazut cu 17,5 % in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 5.416.490 mii RON la sfarsitul anului 2020, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 66%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare in functie de moneda de denominare s-a modificat in favoarea celor denumite in RON, astfel avand la sfarsitul anului 2020, 80% - 20% fata de 77% - 23% in favoarea celor denumite in RON. Ponderea activelor in administrare ale FDI mixte si de actiuni a fost de 8,70 % din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

Performanta Societatii corelata cu aspecte privind mediul economic in care isi desfasoara activitatea

Anul 2020 va ramane in istorie ca „anul pandemiei de coronavirus”. Primele informatii despre Sars-COV-2 („COVID-19”) au inceput sa apara inca de la finalul anului 2019 cand noul virus se raspandea in Wuhan, China. Amplearea si gravitatea situatiei insa a inceput sa fie constientizata la nivel global in primul trimestru al anului 2020 cand Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie in luna martie. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei pentru a combate raspandirea virusului, cu efecte nefaste la nivelul activitatii economice. Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane noi infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020. Impactul aplicarii acestora asupra economiei Romaniei a fost notabil: in primele 9 luni ale anului 2020 produsul intern brut al Romaniei s-a contractat cu 5% in termeni reali fata de aceeasi perioada a anului anterior, in mare parte datorita scaderii puternice a produsului intern brut („PIB”) in trimestrul II 2020 cand au fost in vigoare si cele mai aspre limitari la nivelul mobilitatii populatiei (variatie PIB real in trimestrul II 2020: -12,2% trimestrul/trimestru, -10,2% an/an). Odata cu relaxarea masurilor restrictive in trimestrul III, activitatea economica a cunoscut o revenire puternica (+5,8% variatie PIB real trimestru III fata de trimestru II 2020).

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia au generat intr-o prima faza un val de vanzari agresive de instrumente financiare si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Acest context a generat si o tendinta de accentuare a rascumpararilor din fondurile deschise de investitii, atat la nivel global, cat si la nivelul pietei locale. Densitatea acestor rascumparari intr-o perioada scurta de timp (majoritatea acestora concentrandu-se in primele trei saptamani ale lunii martie), coroborata cu ilichiditatea initiala a pietelor financiare a echivalat cu un test de

stres asupra sistemului financiar în general și al pieței de fonduri mutuale în particular, test pe care piața locală (inclusiv Societatea noastră) a reușit să îl gestioneze în urma unor eforturi intensificate.

La nivel global, ca răspuns la această situație precară a pietelor financiare și pentru a susține economia reală, băncile centrale au relaxat semnificativ politicile monetare prin tăieri de dobânzi cheie și lansarea de programe de relaxare cantitativă. Banca Națională a României („BNR”) a relaxat politica monetară prin mai multe instrumente pe parcursul anului 2020 pentru a contracara o parte din slăbiciunea resimțită la nivelul activității economice. Printre cele mai importante măsuri luate de BNR în 2020 se numără: reducerea ratei dobânzii de politică monetară la 1,5% la finalul lunii august de la 2,5% în martie 2020, îngustarea coridorului simetric din jurul dobânzii cheie de la +/- 100 puncte de bază la +/- 50 puncte de bază, lansarea unui program de cumpărări de titluri de stat denominate în lei pe piața secundară, furnizarea de lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni repo desfășurate pe baze bilaterale.

Cu susținerea BNR, leul românesc a rămas foarte stabil și în anul 2020, volatilitatea cursului de schimb EUR/RON situându-se mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte țări din Europa Centrală și de Est. Rata inflației a coborât în intervalului țintit de BNR în luna februarie 2020 și a rămas în interiorul acestuia pe tot parcursul anului, reducându-se treptat până la valoarea de 2,06% an/an în decembrie 2020.

Pe parcursul anului 2020, dezechilibrele macroeconomice ale României s-au menținut la un nivel ridicat, respectiv s-au accentuat ca urmare a efectelor pandemiei. Țara noastră înregistrează unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeană – 4,9% din PIB, nivel care accentuează vulnerabilitatea României la potențiale șocuri externe. Deficitul bugetar pentru primele 11 luni ale anului 2020 a însumat 84,1 miliarde lei (sau -8% din PIB-ul estimat). În termeni anualizați, deficitul bugetar a fost de -95,3 miliarde lei în noiembrie 2020 (-9,1% din PIB), aproape dublu față de deficitul raportat pentru anul 2019 (4,6% din PIB). Creșterea semnificativă a deficitului bugetar a venit în contextul pandemiei de coronavirus, Ministerul de Finanțe estimând ca sume în valoare de 43,7 miliarde lei (4,16% din PIB) au fost luate în mediul economic prin facilități fiscale, investiții și cheltuieli excepționale alocate pentru combaterea efectelor epidemiei de COVID-19.

În 2020, România nu a suferit modificări ale rating-ului suveran: toate cele 3 mari agenții de rating au decis păstrarea României pe cea mai de jos treaptă din cadrul rating-urilor recomandate investitorilor.

Evenimente semnificative la început de an 2021

În prima sesiune de politică monetară din anul 2021, din 15 ianuarie 2021, BNR a redus dobânda de politică monetară la nivelul de 1,25%. Decizia a fost influențată de dinamica în scădere a inflației observată pe parcursul lui 2020 și de perspectivele acesteia, precum și de condițiile monetare relaxate

practicate de celelalte banci centrale din regiune, în cadrul unei relaxari monetare generalizate la nivel global ca raspuns la socul pandemiei de coronavirus.

În perioada ianuarie – decembrie, activele FDI administrate de către SAI Erste au scăzut de la 6.563.959 mii RON la 5.416.490 mii RON.

În perioada următoare, Societatea se va concentra pe creșterea nivelului de penetrare al produselor de investiții în special în rândul clienților bancari, cu accent important pus pe schemele de investiții regulate, care asigură o diversificare temporală a investiției, inducând și un comportament sanatos de economisire regulată. Diversificarea pe clase de active, dinspre produsele axate exclusiv pe investiții în instrumente cu venit fix și înspre strategii de investiții diversificate și cu componenta de investiții în acțiuni va rămâne de asemenea un obiectiv strategic, adaptat în funcție de profilul de risc al clienților, dar care va capata atenție în creștere în contextul nivelurilor scăzute ale ratelor dobânzilor și randamentelor instrumentelor cu venit fix.

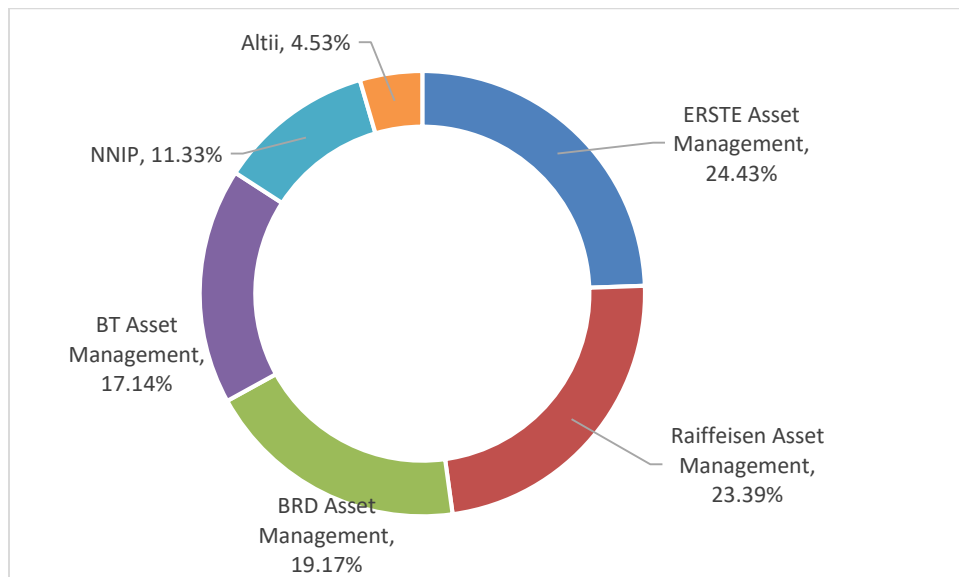
Estimăm pentru sfârșitul anului 2021 o valoare a activelor în administrare la 6.218.147 mii RON, în creștere față de 2020.

4. Pozitionare pe piața

Cu o valoare medie a activelor în administrare de 5.535.914 RON în 2020, 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 2020, cele mai mari FDI din următoarele categorii: obligațiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) și multi-active-echilibrate (FDI ERSTE Balanced RON). În categoria FDI de acțiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe poziția secundă, după mărimea activului.

Situația poziției pe piața la sfârșitul anului 2020 se prezintă astfel:



La sfarsitul anului 2020 SAI Erste detinea 65,67% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2021, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI Erste va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special.

Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2020 venituri totale in suma 46.788.810 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri nete din administrare – 46.368.320 RON
- Venituri financiare – 420.490 RON

Veniturile din administrare au fost obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 45.509.827 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (2.913.113) RON
- Administrarea conturilor individuale – 2.427.059 RON
- Comision din subscriere – 1.333.296 RON
- Venituri din distributia fondurilor grupului – 11.251 RON

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea și vânzarea unităților de fond, precum și din diferențele de curs valutar.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2020 au fost în valoare de 42.329.827 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 74,79% cu un total de 31.657.966 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societății, acestea fiind pentru exercițiul financiar 2020 în suma de 62.352 RON.

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

Rezultatul exercitiului financiar 2020 a fost 4.175.889 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2020 este de 34.974.601 RON.

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, Situația poziției financiare, Situația modificărilor capitalurilor proprii, precum și Situația fluxurilor de trezorerie sunt prezentate în Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situațiile financiare cuprind informații despre componenta activelor și pasivelor, precum și componenta veniturilor și cheltuielilor înregistrate de Societate pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Considerând volumul activelor în administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2021 venituri nete cu echivalente cu cele înregistrate în perioada de raportare, în condițiile menținerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a susține potențialul de dezvoltare al Societății.

5. Administrarea riscului

Obiectivul Societății în gestionarea riscurilor este crearea și protejarea valorii acționarilor. Riscul este inerent în activitățile SAI Erste, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, măsurare și monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importantă ca orice altă activitate de zi cu zi. Sunt administrate în primul rând riscurile prezente pe piața de capital, precum riscul de piață (volatilitatea), riscul de credit și riscul de lichiditate. În plus, este monitorizat și limitat și riscul operational,

care este în principal influențat de factori interni, de exemplu angajați, structuri sau sisteme cât și de factori externi.

Principiile utilizate de SAI Erste în activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activităților pe departamente, asigurarea unor funcții independente de control și administrare a riscurilor, întocmirea și aplicarea unor politici și proceduri interne clare aprobate de Directoratul Societății și implicarea întregului personal în procesul de administrare a riscurilor.

Disponibilitățile financiare ale Societății sunt plasate preponderent în instrumente cu risc scăzut, respectiv depozite și titluri de participare FDI. Investițiile financiare în instrumente cu grad mediu sau ridicat de risc se pot realiza numai cu aprobarea Directoratului Societății. Ca regulă generală, Societatea nu investește direct în acțiuni.

Instrumentele financiare utilizate și expunerile Societății la risc sunt prezentate în notele la Situațiile financiare.

6. Parteneriatele SAI Erste Asset Management SA

Proiecte educație financiară

În anul 2020, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești, precum:

- Summit-ul Administratorilor de Fonduri din România gazduit de Asociația Administratorilor de Fonduri din România;
- Partener la diverse evenimente și activități de promovare cu Bursa de Valori București; și
- Conferința Internațională a Institutului de Studii Financiare – „Noile generații de consumatori de servicii financiare – cum îi formăm, cum îi educăm”.

7. Evoluția pandemiei COVID-19 ulterior datei bilanțului

Guvernul României a decis ca începând cu data de 13 ianuarie 2021 se prelungește cu 30 de zile starea de alertă pe întreg teritoriul țării, stare de alertă ce a fost instituită prin Hotărârea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea stării de alertă și măsurile care se aplică pe durata acesteia pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobată cu modificări și completări ulterioare.

**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

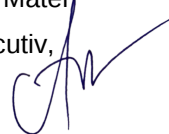
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În perioada dintre 31 decembrie 2020 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 Matei
Director Executiv,



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea Societatii la 31 decembrie 2020

1. Prezentarea generala a societatii

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste” sau „Societatea”), infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare RO24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management Gmbh si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria. Aceasta entitate 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. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, impartit in 3.000.000 de actiuni nominative, ordinare cu valoare egala, numerotate de la 1 pana la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 RON.

Structura actionariatului Societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

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

Societatea are ca obiect de activitate „Activitati de administrare a fondurilor” - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”) prin Decizia nr. 98/21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piata de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, si inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere format din 3 membri si Directoratului format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a Societatii.

La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

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 acestora 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 2020, echipa SAI Erste era formată din 20 angajați activi, cu norma de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2020 SAI Erste a administrat 8 (opt) 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; 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 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.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2020, inregistrand o crestere de 45,5 % a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 321.551 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrate a scazut cu 17,5 % in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 5.416.490 mii RON la sfarsitul anului 2020, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 66%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare in functie de moneda de denominare s-a modificat in favoarea celor denuminate in RON, astfel avand la sfarsitul anului 2020, 80% - 20% fata de 77% - 23% in favoarea celor denuminate in RON. Ponderea activelor in administrare ale FDI mixte si de actiuni a fost de 8,70 % din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

Performanta Societatii corelata cu aspecte privind mediul economic in care isi desfasoara activitatea

Anul 2020 va ramane in istorie ca „anul pandemiei de coronavirus”. Primele informatii despre Sars-COV-2 („COVID-19”) au inceput sa apara inca de la finalul anului 2019 cand noul virus se raspandea in Wuhan, China. Amplearea si gravitatea situatiei insa a inceput sa fie constientizata la nivel global in primul trimestru al anului 2020 cand Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie in luna martie. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei pentru a combate raspandirea virusului, cu efecte nefaste la nivelul activitatii economice. Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane noi infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020. Impactul aplicarii acestora asupra economiei Romaniei a fost notabil: in primele 9 luni ale anului 2020 produsul intern brut al Romaniei s-a contractat cu 5% in termeni reali fata de aceeasi perioada a anului anterior, in mare parte datorita scaderii puternice a produsului intern brut („PIB”) in trimestrul II 2020 cand au fost in vigoare si cele mai aspre limitari la nivelul mobilitatii populatiei (variatie PIB real in trimestrul II 2020: -12,2% trimestrul/trimestru, -10,2% an/an). Odata cu relaxarea masurilor restrictive in trimestrul III, activitatea economica a cunoscut o revenire puternica (+5,8% variatie PIB real trimestru III fata de trimestru II 2020).

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia au generat intr-o prima faza un val de vanzari agresive de instrumente financiare si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Acest context a generat si o tendinta de accentuare a rascumpararilor din fondurile deschise de investitii, atat la nivel global, cat si la nivelul pietei locale. Densitatea acestor rascumparari intr-o perioada scurta de timp (majoritatea acestora concentrandu-se in primele trei saptamani ale lunii martie), coroborata cu ilichiditatea initiala a pietelor financiare a echivalat cu un test de

stres asupra sistemului financiar în general și al pieței de fonduri mutuale în particular, test pe care piața locală (inclusiv Societatea noastră) a reușit să îl gestioneze în urma unor eforturi intensificate.

La nivel global, ca răspuns la această situație precară a pietelor financiare și pentru a susține economia reală, băncile centrale au relaxat semnificativ politicile monetare prin tăieri de dobânzi cheie și lansarea de programe de relaxare cantitativă. Banca Națională a României („BNR”) a relaxat politica monetară prin mai multe instrumente pe parcursul anului 2020 pentru a contracara o parte din slăbiciunea resimțită la nivelul activității economice. Printre cele mai importante măsuri luate de BNR în 2020 se numără: reducerea ratei dobânzii de politică monetară la 1,5% la finalul lunii august de la 2,5% în martie 2020, îngustarea coridorului simetric din jurul dobânzii cheie de la +/- 100 puncte de bază la +/- 50 puncte de bază, lansarea unui program de cumpărări de titluri de stat denominate în lei pe piața secundară, furnizarea de lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni repo desfășurate pe baze bilaterale.

Cu susținerea BNR, leul românesc a rămas foarte stabil și în anul 2020, volatilitatea cursului de schimb EUR/RON situându-se mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte țări din Europa Centrală și de Est. Rata inflației a coborât în intervalului țintit de BNR în luna februarie 2020 și a rămas în interiorul acestuia pe tot parcursul anului, reducându-se treptat până la valoarea de 2,06% an/an în decembrie 2020.

Pe parcursul anului 2020, dezechilibrele macroeconomice ale României s-au menținut la un nivel ridicat, respectiv s-au accentuat ca urmare a efectelor pandemiei. Țara noastră înregistrează unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeană – 4,9% din PIB, nivel care accentuează vulnerabilitatea României la potențiale șocuri externe. Deficitul bugetar pentru primele 11 luni ale anului 2020 a însumat 84,1 miliarde lei (sau -8% din PIB-ul estimat). În termeni anualizați, deficitul bugetar a fost de -95,3 miliarde lei în noiembrie 2020 (-9,1% din PIB), aproape dublu față de deficitul raportat pentru anul 2019 (4,6% din PIB). Creșterea semnificativă a deficitului bugetar a venit în contextul pandemiei de coronavirus, Ministerul de Finanțe estimând ca sume în valoare de 43,7 miliarde lei (4,16% din PIB) au fost luate în mediul economic prin facilități fiscale, investiții și cheltuieli excepționale alocate pentru combaterea efectelor epidemiei de COVID-19.

În 2020, România nu a suferit modificări ale rating-ului suveran: toate cele 3 mari agenții de rating au decis păstrarea României pe cea mai de jos treaptă din cadrul rating-urilor recomandate investitorilor.

Evenimente semnificative la început de an 2021

În prima sesiune de politică monetară din anul 2021, din 15 ianuarie 2021, BNR a redus dobânda de politică monetară la nivelul de 1,25%. Decizia a fost influențată de dinamica în scădere a inflației observată pe parcursul lui 2020 și de perspectivele acesteia, precum și de condițiile monetare relaxate

practicate de celelalte banci centrale din regiune, in cadrul unei relaxari monetare generalizate la nivel global ca raspuns la socul pandemiei de coronavirus.

In perioada ianuarie – decembrie, activele FDI administrate de catre SAI Erste au scazut de la 6.563.959 mii RON la 5.416.490 mii RON.

In perioada urmatoare, Societatea se va concentra pe cresterea nivelului de penetrare al produselor de investitii in special in randul clientilor bancari, cu accent important pus pe schemele de investitii regulate, care asigura o diversificare temporala a investitiei, inducand si un comportament sanatos de economisire regulata. Diversificarea pe clase de active, dinspre produsele axate exclusiv pe investitii in instrumente cu venit fix si inspre strategii de investitii diversificate si cu componenta de investitii in actiuni va ramane de asemenea un obiectiv strategic, adaptat in functie de profilul de risc al clientilor, dar care va capata atentie in crestere in contextul nivelurilor scazute ale ratelor dobanzilor si randamentelor instrumentelor cu venit fix.

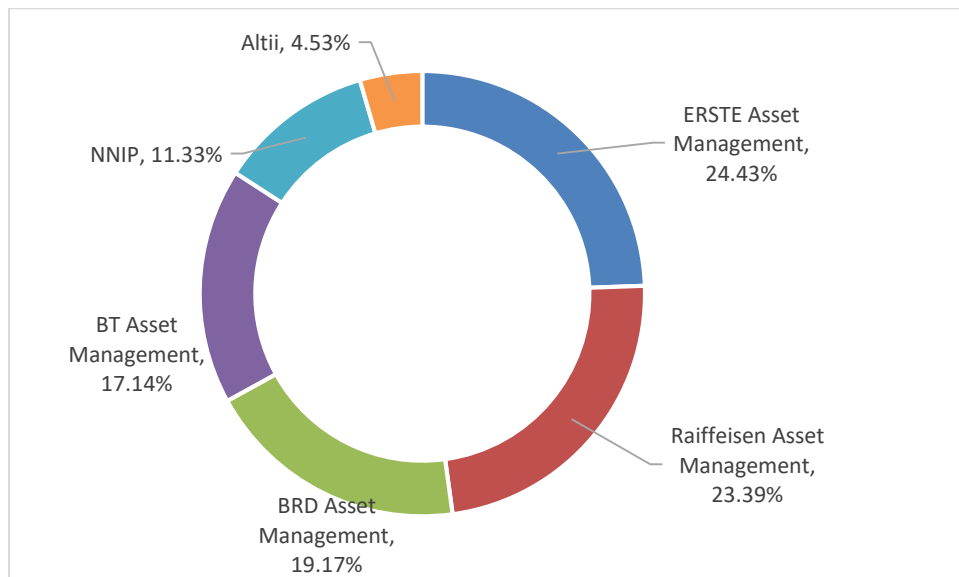
Estimam pentru sfarsitul anului 2021 o valoare a activelor in administrare la 6.218.147 mii RON, in crestere fata de 2020.

4. Pozitionare pe piata

Cu o valoare medie a activelor in administrare de 5.535.914 RON in 2020, SAI Erste si-a mentinut pozitia de lider de piata administratorilor de fonduri deschise de investitii pe tot parcursul anului.

Societatea administreaza, la sfarsitul anului 2020, cele mai mari FDI din urmatoarele categorii: obligatiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) si multi-active-echilibrate (FDI ERSTE Balanced RON). In categoria FDI de actiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe pozitia secunda, dupa marimea activului.

Situatia pozitiei pe piata la sfarsitul anului 2020 se prezinta astfel:



La sfarsitul anului 2020 SAI Erste detinea 65,67% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2021, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI Erste va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special.

Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2020 venituri totale in suma 46.788.810 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri nete din administrare – 46.368.320 RON
- Venituri financiare – 420.490 RON

Veniturile din administrare au fost obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 45.509.827 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (2.913.113) RON
- Administrarea conturilor individuale – 2.427.059 RON
- Comision din subscriere – 1.333.296 RON
- Venituri din distributia fondurilor grupului – 11.251 RON

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea și vânzarea unităților de fond, precum și din diferențele de curs valutar.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2020 au fost în valoare de 42.329.827 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 74,79% cu un total de 31.657.966 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societății, acestea fiind pentru exercițiul financiar 2020 în suma de 62.352 RON.

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

Rezultatul exercitiului financiar 2020 a fost 4.175.889 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2020 este de 34.974.601 RON.

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, Situația poziției financiare, Situația modificărilor capitalurilor proprii, precum și Situația fluxurilor de trezorerie sunt prezentate în Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situațiile financiare cuprind informații despre componenta activelor și pasivelor, precum și componenta veniturilor și cheltuielilor înregistrate de Societate pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Considerând volumul activelor în administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2021 venituri nete cu echivalente cu cele înregistrate în perioada de raportare, în condițiile menținerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a susține potențialul de dezvoltare al Societății.

5. Administrarea riscului

Obiectivul Societății în gestionarea riscurilor este crearea și protejarea valorii acționarilor. Riscul este inerent în activitățile SAI Erste, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, măsurare și monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importantă ca orice altă activitate de zi cu zi. Sunt administrate în primul rând riscurile prezente pe piața de capital, precum riscul de piață (volatilitatea), riscul de credit și riscul de lichiditate. În plus, este monitorizat și limitat și riscul operational,

care este în principal influențat de factori interni, de exemplu angajați, structuri sau sisteme cât și de factori externi.

Principiile utilizate de SAI Erste în activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activităților pe departamente, asigurarea unor funcții independente de control și administrare a riscurilor, întocmirea și aplicarea unor politici și proceduri interne clare aprobate de Directoratul Societății și implicarea întregului personal în procesul de administrare a riscurilor.

Disponibilitățile financiare ale Societății sunt plasate preponderent în instrumente cu risc scăzut, respectiv depozite și titluri de participare FDI. Investițiile financiare în instrumente cu grad mediu sau ridicat de risc se pot realiza numai cu aprobarea Directoratului Societății. Ca regulă generală, Societatea nu investește direct în acțiuni.

Instrumentele financiare utilizate și expunerile Societății la risc sunt prezentate în notele la Situațiile financiare.

6. Parteneriatele SAI Erste Asset Management SA

Proiecte educație financiară

În anul 2020, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești, precum:

- Summit-ul Administratorilor de Fonduri din România gazduit de Asociația Administratorilor de Fonduri din România;
- Partener la diverse evenimente și activități de promovare cu Bursa de Valori București; și
- Conferința Internațională a Institutului de Studii Financiare – „Noile generații de consumatori de servicii financiare – cum îi formăm, cum îi educăm”.

7. Evoluția pandemiei COVID-19 ulterior datei bilanțului

Guvernul României a decis ca începând cu data de 13 ianuarie 2021 se prelungește cu 30 de zile starea de alertă pe întreg teritoriul țării, stare de alertă ce a fost instituită prin Hotărârea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea stării de alertă și măsurile care se aplică pe durata acesteia pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobată cu modificări și completări ulterioare.

**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

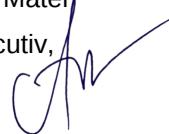
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009
Nr. PJR05SAIR400028
din Registrul ASF
Nr. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În perioada dintre 31 decembrie 2020 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 Matei
Director Executiv,



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

privind activitatea Societatii la 31 decembrie 2020

1. Prezentarea generala a societatii

SAI Erste Asset Management SA („SAI Erste” sau „Societatea”), infiintata in anul 2008, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/17060/07.10.2008, cod unic de inregistrare RO24566377, este fondata prin asocierea Erste Asset Management GmbH si EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH.

Societatea este subsidiara a Erste Asset Management GmbH Austria. Aceasta entitate 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. Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management GmbH pot fi obtinute de la sediul companiei din strada, Am Belvedere 1, A-1100 Viena, Austria.

Capitalul social al Societatii este 6.000.000 RON, impartit in 3.000.000 de actiuni nominative, ordinare cu valoare egala, numerotate de la 1 pana la 3.000.000, cu o valoarea nominala unitara de 2 RON.

Structura actionariatului Societatii si a capitalului social se prezinta astfel:

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

Societatea are ca obiect de activitate „Activitati de administrare a fondurilor” - cod CAEN 6630 si a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”) prin Decizia nr. 98/21.01.2009, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297 privind Piata de capital, cu modificările și completările ulterioare din 26.06.2004, si inregistrata in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) cu nr. PJR05SAIR/400028 din 21.01.2009.

Administrarea Societatii este incredintata Consiliului de Supraveghere format din 3 membri si Directoratului format din 3 membri, din care Presedintele indeplineste si functia de Director General si in aceasta calitate asigura conducerea generala a Societatii.

La data prezentului raport Societatea nu detine sucursale sau filiale.

2. Echipa SAI Erste Asset Management SA

Societatea se mandrește cu angajații săi, acestia 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 acestora 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 2020, echipa SAI Erste era formată din 20 angajați activi, cu norma de muncă integrală, precum și 3 membri ai Directoratului.

3. Activitatea SAI Erste Asset Management SA

În anul 2020 SAI Erste a administrat 8 (opt) 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; 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 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.

Activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii a crescut in anul 2020, inregistrand o crestere de 45,5 % a activelor in administrare si o valoare a activelor in administrare la sfarsitul anului de 321.551 mii RON.

Valoarea neta a activelor fondurilor de investitii administrate a scazut cu 17,5 % in perioada de raportare, inregistrand o valoare de 5.416.490 mii RON la sfarsitul anului 2020, din care FDI ERSTE Bond Flexible RON detine ponderea de 66%. Structura activelor fondurilor de investitii in administrare in functie de moneda de denominare s-a modificat in favoarea celor denominate in RON, astfel avand la sfarsitul anului 2020, 80% - 20% fata de 77% - 23% in favoarea celor denominate in RON. Ponderea activelor in administrare ale FDI mixte si de actiuni a fost de 8,70 % din totalul activelor fondurilor FDI administrate.

Performanta Societatii corelata cu aspecte privind mediul economic in care isi desfasoara activitatea

Anul 2020 va ramane in istorie ca „anul pandemiei de coronavirus”. Primele informatii despre Sars-COV-2 („COVID-19”) au inceput sa apara inca de la finalul anului 2019 cand noul virus se raspandea in Wuhan, China. Amploarea si gravitatea situatiei insa a inceput sa fie constientizata la nivel global in primul trimestru al anului 2020 cand Organizatia Mondiala a Sanatatii a declarat starea de pandemie in luna martie. Criza sanitara fara precedent a determinat guvernele statelor afectate sa introduca masuri stricte de limitare a mobilitatii populatiei pentru a combate raspandirea virusului, cu efecte nefaste la nivelul activitatii economice. Desi au avut diferite grade de severitate si stringenta in functie de evolutia numarului de persoane noi infectate, masurile de combatere a pandemiei au ramas active pe tot parcursul anului 2020. Impactul aplicarii acestora asupra economiei Romaniei a fost notabil: in primele 9 luni ale anului 2020 produsul intern brut al Romaniei s-a contractat cu 5% in termeni reali fata de aceeaasi perioada a anului anterior, in mare parte datorita scaderii puternice a produsului intern brut („PIB”) in trimestrul II 2020 cand au fost in vigoare si cele mai aspre limitari la nivelul mobilitatii populatiei (variatie PIB real in trimestrul II 2020: -12,2% trimestrul/trimestru, -10,2% an/an). Odata cu relaxarea masurilor restrictive in trimestrul III, activitatea economica a cunoscut o revenire puternica (+5,8% variatie PIB real trimestru III fata de trimestru II 2020).

Incertitudinile referitoare la evolutia pandemiei si la impactul economic al masurilor de combatere a acesteia au generat intr-o prima faza un val de vanzari agresive de instrumente financiare si volatilitate accentuata pe pietele financiare. Acest context a generat si o tendinta de accentuare a rascumpararilor din fondurile deschise de investitii, atat la nivel global, cat si la nivelul pietei locale. Densitatea acestor rascumparari intr-o perioada scurta de timp (majoritatea acestora concentrandu-se in primele trei saptamani ale lunii martie), coroborata cu ilichiditatea initiala a pietelor financiare a echivalat cu un test de

stres asupra sistemului financiar în general și al pieței de fonduri mutuale în particular, test pe care piața locală (inclusiv Societatea noastră) a reușit să îl gestioneze în urma unor eforturi intensificate.

La nivel global, ca răspuns la această situație precară a piețelor financiare și pentru a susține economia reală, băncile centrale au relaxat semnificativ politicile monetare prin tăieri de dobânzi cheie și lansarea de programe de relaxare cantitativă. Banca Națională a României („BNR”) a relaxat politica monetară prin mai multe instrumente pe parcursul anului 2020 pentru a contracara o parte din slăbiciunea resimțită la nivelul activității economice. Printre cele mai importante măsuri luate de BNR în 2020 se numără: reducerea ratei dobânzii de politică monetară la 1,5% la finalul lunii august de la 2,5% în martie 2020, îngustarea coridorului simetric din jurul dobânzii cheie de la +/- 100 puncte de bază la +/-50 puncte de bază, lansarea unui program de cumpărări de titluri de stat denominate în lei pe piața secundară, furnizarea de lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni repo desfășurate pe baze bilaterale.

Cu susținerea BNR, leul românesc a rămas foarte stabil și în anul 2020, volatilitatea cursului de schimb EUR/RON situându-se mult sub nivelul de volatilitate înregistrat de cursurile de schimb ale monedelor celorlalte țări din Europa Centrală și de Est. Rata inflației a coborât în intervalului țintit de BNR în luna februarie 2020 și a rămas în interiorul acestuia pe tot parcursul anului, reducându-se treptat până la valoarea de 2,06% an/an în decembrie 2020.

Pe parcursul anului 2020, dezechilibrele macroeconomice ale României s-au menținut la un nivel ridicat, respectiv s-au accentuat ca urmare a efectelor pandemiei. Țara noastră înregistrează unul din cele mai mari deficite de cont curent din Uniunea Europeană – 4,9% din PIB, nivel care accentuează vulnerabilitatea României la potențiale șocuri externe. Deficitul bugetar pentru primele 11 luni ale anului 2020 a însumat 84,1 miliarde lei (sau -8% din PIB-ul estimat). În termeni anualizați, deficitul bugetar a fost de -95,3 miliarde lei în noiembrie 2020 (-9,1% din PIB), aproape dublu față de deficitul raportat pentru anul 2019 (4,6% din PIB). Creșterea semnificativă a deficitului bugetar a venit în contextul pandemiei de coronavirus, Ministerul de Finanțe estimând ca sume în valoare de 43,7 miliarde lei (4,16% din PIB) au fost lăsate în mediul economic prin facilități fiscale, investiții și cheltuieli excepționale alocate pentru combaterea efectelor epidemiei de COVID-19.

În 2020, România nu a suferit modificări ale rating-ului suveran: toate cele 3 mari agenții de rating au decis păstrarea României pe cea mai de jos treaptă din cadrul rating-urilor recomandate investițiilor.

Evenimente semnificative la început de an 2021

În prima sesiune de politică monetară din anul 2021, din 15 ianuarie 2021, BNR a redus dobânda de politică monetară la nivelul de 1,25%. Decizia a fost influențată de dinamica în scădere a inflației observată pe parcursul lui 2020 și de perspectivele acesteia, precum și de condițiile monetare relaxate

practicate de celelalte banci centrale din regiune, in cadrul unei relaxari monetare generalizate la nivel global ca raspuns la socul pandemiei de coronavirus.

In perioada ianuarie – decembrie, activele FDI administrate de catre SAI Erste au scazut de la 6.563.959 mii RON la 5.416.490 mii RON.

In perioada urmatoare, Societatea se va concentra pe cresterea nivelului de penetrare al produselor de investitii in special in randul clientilor bancari, cu accent important pus pe schemele de investitii regulate, care asigura o diversificare temporala a investitiei, inducand si un comportament sanatos de economisire regulata. Diversificarea pe clase de active, dinspre produsele axate exclusiv pe investitii in instrumente cu venit fix si inspre strategii de investitii diversificate si cu componenta de investitii in actiuni va ramane de asemenea un obiectiv strategic, adaptat in functie de profilul de risc al clientilor, dar care va capata atentie in crestere in contextul nivelurilor scazute ale ratelor dobanzilor si randamentelor instrumentelor cu venit fix.

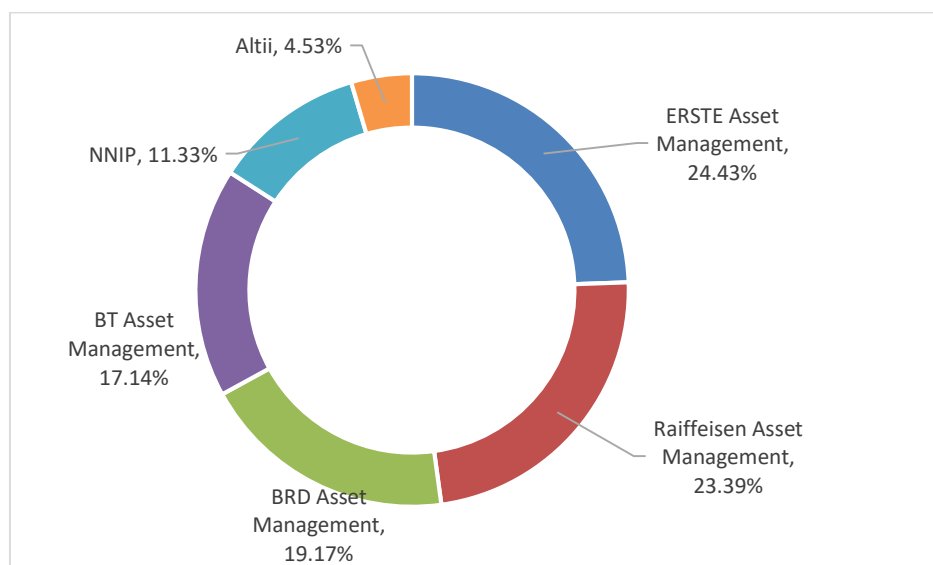
Estimam pentru sfarsitul anului 2021 o valoare a activelor in administrare la 6.218.147 mii RON, in crestere fata de 2020.

4. Pozitionare pe piata

Cu o valoare medie a activelor in administrare de 5.535.914 RON in 2020, SAI Erste si-a mentinut pozitia de lider de piata administratorilor de fonduri deschise de investitii pe tot parcursul anului.

Societatea administreaza, la sfarsitul anului 2020, cele mai mari FDI din urmatoarele categorii: obligatiuni (FDI ERSTE Bond Flexible RON) si multi-active-echilibrate (FDI ERSTE Balanced RON). In categoria FDI de actiuni, FDI ERSTE Equity Romania a terminat anul pe pozitia secunda, dupa marimea activului.

Situatia pozitiei pe piata la sfarsitul anului 2020 se prezinta astfel:



La sfarsitul anului 2020 SAI Erste detinea 65,67% din piata administrarii portofoliilor individuale de investitii.

In anul 2021, Societatea isi propune mentinerea pozitiei de lider atat pe piata fondurilor deschise de investitii cat si pe cea a administrarii portofoliilor individuale de investitii.

Posibilele riscuri si incertitudini pe care SAI Erste va trebui sa le administreze in perioada urmatoare sunt legate de evolutia pietelor financiare in general si de activitatea de reglementare cu privire la fondurile de investitii in special.

Informatii financiare

Ca urmare a desfasurarii activitatii specifice, SAI Erste a inregistrat in cursul anului 2020 venituri totale in suma 46.788.810 RON, avand urmatoarea structura:

- Venituri nete din administrare – 46.368.320 RON
- Venituri financiare – 420.490 RON

Veniturile din administrare au fost obtinute din:

- Administrarea fondurilor deschise de investitii – 45.509.827 RON
- Acordarea de bonificatii aferente comisionului de administrare – (2.913.113) RON
- Administrarea conturilor individuale – 2.427.059 RON
- Comision din subscriere – 1.333.296 RON
- Venituri din distributia fondurilor grupului – 11.251 RON

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

Veniturile financiare au rezultat în mare parte din reevaluarea și vânzarea unităților de fond, precum și din diferențele de curs valutar.

Valoarea cheltuielilor totale înregistrate de Societate în anul 2020 au fost în valoare de 42.329.827 RON. În totalul cheltuielilor, cheltuielile privind comisioanele reprezintă 74,79% cu un total de 31.657.966 RON.

Începând cu anul 2019 Societatea înregistrează cheltuieli cu dobânda aferente contractului de leasing operational pentru sediul Societății, acestea fiind pentru exercițiul financiar 2020 în sumă de 62.352 RON.

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

Rezultatul exercitiului financiar 2020 a fost 4.175.889 RON.

Din punct de vedere al situației patrimoniale valoarea activelor Societății la sfârșitul anului 2020 este de 34.974.601 RON.

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, Situația poziției financiare, Situația modificărilor capitalurilor proprii, precum și Situația fluxurilor de trezorerie sunt prezentate în Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF 39/2015.

De asemenea, notele la Situațiile financiare cuprind informații despre componenta activelor și pasivelor, precum și componenta veniturilor și cheltuielilor înregistrate de Societate pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Considerând volumul activelor în administrare, SAI Erste a previzionat pentru anul 2021 venituri nete cu echivalente cu cele înregistrate în perioada de raportare, în condițiile menținerii unui volum relativ constant al cheltuielilor de exploatare, pentru a susține potențialul de dezvoltare al Societății.

5. Administrarea riscului

Obiectivul Societății în gestionarea riscurilor este crearea și protejarea valorii acționarilor. Riscul este inherent în activitățile SAI Erste, dar acesta este gestionat printr-un proces continuu de identificare, măsurare și monitorizare. Activitatea de administrare a riscurilor este la fel de importantă ca orice altă activitate de zi cu zi. Sunt administrate în primul rând riscurile prezente pe piața de capital, precum riscul de piață (volatilitatea), riscul de credit și riscul de lichiditate. În plus, este monitorizat și limitat și riscul operational,

care este în principal influențat de factori interni, de exemplu angajați, structuri sau sisteme cât și de factori externi.

Principiile utilizate de SAI Erste în activitatea de administrare a riscului sunt: separarea activităților pe departamente, asigurarea unor funcții independente de control și administrare a riscurilor, întocmirea și aplicarea unor politici și proceduri interne clare aprobate de Directoratul Societății și implicarea întregului personal în procesul de administrare a riscurilor.

Disponibilitățile financiare ale Societății sunt plasate preponderent în instrumente cu risc scăzut, respectiv depozite și titluri de participare FDI. Investițiile financiare în instrumente cu grad mediu sau ridicat de risc se pot realiza numai cu aprobarea Directoratului Societății. Ca regulă generală, Societatea nu investeste direct în acțiuni.

Instrumentele financiare utilizate și expunerile Societății la risc sunt prezentate în notele la Situațiile financiare.

6. Parteneriatele SAI Erste Asset Management SA

Proiecte educație financiară

În anul 2020, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești, precum:

- Summit-ul Administratorilor de Fonduri din România gazduit de Asociația Administratorilor de Fonduri din România;
- Partener la diverse evenimente și activități de promovare cu Bursa de Valori București; și
- Conferința Internațională a Institutului de Studii Financiare – „Noile generații de consumatori de servicii financiare – cum îi formăm, cum îi educăm”.

7. Evoluția pandemiei COVID-19 ulterior datei bilanțului

Guvernul României a decis ca începând cu data de 13 ianuarie 2021 se prelungește cu 30 de zile starea de alertă pe întreg teritoriul țării, stare de alertă ce a fost instituită prin Hotărârea Guvernului nr. 394/2020 privind declararea stării de alertă și măsurile care se aplică pe durata acesteia pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19, aprobată cu modificări și completări ulterioare.

**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. Registru General
ANSPDCP: 0017716

În perioada dintre 31 decembrie 2020 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 Matei
Director Executiv,

