



SAI Erste Asset Management SA

Situatii Financiare

Intocmite in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

31 decembrie 2017

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia rezultatului global ...	1
Situatia pozitiei financiare ...	2
Situatia modificarilor in capitalurile proprii ...	3
Situatia fluxurilor de trezorerie ...	4
Note la situatiile financiare ...	5
1. Informatii despre companie	5
2. Politici contabile	5
2.1. Bazele intocmirii	5
2.2. Rationamente si estimari contabile	6
2.3. Principalele politici contabile	7
2.4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare	17
3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	21
4. Venituri din speze si comisioane	21
5. Cheltuieli cu speze si comisioane	22
6. Venituri financiare	22
7. Cheltuieli cu personalul	22
8. Alte cheltuieli de exploatare	23
9. Impozitul pe profit	24
10. Numerar si plasamente la banci	25
11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	25
12. Imobilizari corporale	26
13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale	27
14. Alte active	30
15. Provizioane	30
16. Alte datorii	28
17. Capital social si rezerve	29
18. Valoarea justa a instrumentelor financiare	29
19. Administrarea riscului	30
20. Parti afiliate	35
21. Evenimente ulterioare datei bilantului	38

***RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT
CĂTRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA***

Raport privind auditul situațiilor financiare

Opinia noastră

În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă, a poziției financiare a SAI Erste Asset Management SA („Societatea”) la data de 31 decembrie 2017, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară 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 ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Opinia noastră este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit.

Situațiile financiare auditate

Situațiile financiare ale Societății, numerotate de la pagina 1 la 38, conțin:

- Situația poziției financiare la 31 decembrie 2017;
- Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la această dată;
- Situația modificărilor în capitalurile 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 un sumar al politicilor contabile semnificative.

Situațiile financiare la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:

- Total capitaluri proprii: 29.221.955 lei;
- Profitul net al exercițiului financiar: 7.302.343 lei.

Societatea are sediul social în strada Uruguay, nr. 14, București și codul unic de identificare RO2456637.

Bazele opiniei

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), cu Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European („Regulamentul”) și cu Legea nr. 162/2007 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („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 de Etică al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili („Codul IESBA”), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017 și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA.

După toate informațiile pe care le avem, declarăm că nu am furnizat Societății alte servicii decât cele de audit de la 1 ianuarie 2017 până la data acestui raport.

Alte aspecte

Situațiile financiare ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 au fost auditate de către o altă firmă de audit, al cărei raport, emis în data de 30 ianuarie 2017, exprimă o opinie fără rezerve asupra acelor situații financiare.

Aspecte cheie ale auditului

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

Aspecte cheie ale auditului

Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie

Venituri din speze și comisioane

Societatea înregistrează venituri din speze și comisioane care provin în principal din comisioane de administrare și subscriere, așa cum este explicat în Nota 4 din situațiile financiare. Acestea au fost considerate aspecte cheie datorită ponderii în totalul veniturilor Societății.

Așa cum este descris în Nota 2.3 (15 (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, 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 (15 (ii)) ale situațiilor financiare.

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

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

Am efectuat proceduri analitice creându-ne o așteptare asupra sumei totale a comisioanelor de administrare, prin inspectarea unui eșantion de contracte aferente clienților cu portofolii individuale de investiții, a corespondenței relevante cu privire la comisionul de administrare în vigoare în 2017 pentru fiecare Fond și a rapoartelor standard generate de sistemul operațional cu privire la deținerile unui Fond în alt Fond.

Am inspectat un eșantion de facturi emise de Societate și extrasele bancare corespunzătoare pentru comisioanele de administrare și subscriere.

Nu am identificat excepții semnificative în urma procedurilor efectuate.

Raportare privind alte informații inclusiv Raportul Administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la aceste. Aceste alte informații au fost obținute anterior datei acestui raport.

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

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

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

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

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

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor și în alte informații obținute înainte de data raportului de audit. Nu avem nimic de raportat referitor la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

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

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de 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 ca 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, ca 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:

- 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, măsurile de siguranță 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 de audit. 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 asupra altor cerințe legale și de raportare

Numirea auditorului

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 12 septembrie 2017 ca să audităm situațiile financiare ale SAI Erste Asset Management SA pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Str. Barbu Vacarescu, 301-311, București

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 6/25 iunie 2001



Florin Deaconescu

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 1524/ 13 noiembrie 2003

București, 29 ianuarie 2018

**Situatia rezultatului global
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	Note	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	3	9,944	25,903
Venituri din speze si comisioane	4	69,982,257	76,841,451
Cheltuieli cu speze si comisioane	5	(51,081,385)	(56,195,072)
Venituri nete din speze si comisioane		18,900,872	20,646,379
Castiguri/(Pierderi) din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	6	56,882	(14,564)
Castigul privind operatiunile cu instrumente derivate	6	-	77,840
Castiguri din diferente ale cursului de schimb	6	(9,701)	(26,208)
Venituri financiare		47,181	37,068
Pierdere din derecunoasterea activelor nefinanciare		-	(3,078)
Alte venituri din exploatare		-	(3,078)
Venituri totale nete		18,957,997	20,706,272
Cheltuieli cu personalul	7	(4,895,284)	(5,015,553)
Amortizarea activelor corporale	12	(45,404)	(29,976)
Amortizarea activelor necorporale	13	(155,357)	(161,261)
Cheltuieli cu provizioanele		126,000	149,000
Alte cheltuieli de exploatare	8	(5,549,439)	(5,444,693)
Cheltuieli totale din exploatare		(10,519,484)	(10,502,483)
Profit inainte de impozitare		8,438,513	10,203,789
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9	(1,136,170)	(1,338,776)
Profit net		7,302,343	8,865,013
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Elemente care pot fi reclassificate in contul de profit si pierdere</i>			
<u>Instrumente financiare disponibile pentru vanzare</u>			
- Castiguri din evaluare inregistrate in capitaluri		461,306	221,821
- Castiguri/(Pierderi) transferate in contul de profit si pierdere		(56,882)	14,564
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global		(64,708)	(37,821)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		339,716	198,564
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		7,642,059	9,063,577

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 ianuarie 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

Situatia pozitiei financiare**la data de 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

RON	Note	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Numerar si plasamente la banci	10	3,392,749	5,984,653
Investitii financiare prin contul de profit sau pierdere		4,969	5,530
Investitii financiare- disponibile pentru vanzare	11	24,407,772	25,513,474
Imobilizari corporale	12	174,063	210,273
Fondul comercial si alte imobilizari necorporale	13	1,662,315	1,755,060
Creante din impozitul pe profit curent		227,051	403,150
Creante din impozitul pe profit amanat	9	209,957	215,942
Alte active	14	5,908,446	6,703,486
Cheltuieli in avans		95,050	109,032
Total active		36,082,372	40,900,600
Datorii			
Provizioane	15	1,948,798	1,699,001
Alte datorii	16	4,911,619	5,301,703
Total datorii		6,860,417	7,000,704
Capitaluri proprii			
Capital social	17	6,000,000	6,000,000
Rezerve provenite din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	17	346,333	6,617
Rezultatul reportat		21,675,622	26,693,279
Rezerve legale	17	1,200,000	1,200,000
Total capitaluri proprii		29,221,955	33,899,896
Total datorii si capitaluri proprii		36,082,372	40,900,600

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 ianuarie 2018 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

Situatia modificarilor in capitalurile proprii**la data de 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

RON	Capital social	Rezultatul reportat	Rezerve legale	Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	Total capitaluri
La 1 ianuarie 2016	6,000,000	28,604,723	1,200,000	(191,947)	35,612,776
Profitul perioadei	-	8,865,013	-	-	8,865,013
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	198,564	198,564
Total rezultat global	-	8,865,013	-	198,564	9,063,577
Dividende platite	-	(10,776,457)	-	-	(10,776,457)
La 31 decembrie 2016	6,000,000	26,693,279	1,200,000	6,617	33,899,896
Profitul perioadei	-	7,302,343	-	-	7,302,343
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	339,716	339,716
Total rezultat global	-	7,302,343	-	339,716	7,642,059
Dividende platite	-	(12,320,000)	-	-	(12,320,000)
La 31 decembrie 2017	6,000,000	21,675,622	1,200,000	346,333	29,221,955

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 ianuarie 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

Situatia fluxurilor de trezorerie – metoda directa
la data de 31 decembrie 2017
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Activitatea de exploatare		
Incasari de la clienti pentru activitatea de administrare	70,826,708	76,954,551
Incasari din plasamente	560	560
Incasari din dobanzi	5,978	31,810
Alte incasari din activitatea de exploatare	1,257,772	437,596
Plati in numerar catre furnizori	(3,983,197)	(4,238,241)
Plati in numerar catre salariatii	(2,674,224)	(2,836,892)
Plati de natura spezelor si taxelor	(1,966,626)	(1,367,085)
Alte plati efectuate in activitatea de exploatare	(54,236,300)	(58,432,823)
Fluxuri de trezorerie din exploatare	9,230,671	10,549,476
Plati aferente impozitului pe profit	(1,018,794)	(2,873,898)
Fluxuri nete de trezorerie din exploatare	8,211,877	7,675,578
Activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea investitiilor financiare	6,067,008	11,454,049
Plati efectuate pentru achizitia investitiilor financiare	(4,571,806)	(13,136,020)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de investitii	1,495,202	(1,681,971)
Activitatea de finantare		
Plati de dividende	(12,295,243)	(10,776,215)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de investitii	(12,295,243)	(10,776,215)
Cresteri/(scaderi) nete ale numerarului si echivalentului de numerar	(2,588,164)	(4,782,608)
Ajustari pentru elemente nemonetare		
Castiguri /(pierderi) nerealizate din diferentele de curs calutar	(7,707)	341
Venituri din dobanzi nerealizate la sfarsitul anului	3,967	-
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie	5,984,653	10,766,920
Numerar si echivalent de numerar la 31 decembrie	3,392,749	5,984,653

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 ianuarie 2018 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

1. Informatii despre companie

SAI Erste Asset Management Romania SA ("Compania") este o societate pe actiuni avand ca obiect de activitate administrarea investitiilor. Compania are sediul social in Bucuresti, strada Uruguay, numarul 14, Sector 1, Romania.

Compania este subsidiara a Erste Asset Management Gmbh Austria, societatea-mamă. Aceasta entitate intocmeste situatii financiare consolidate ale celui mai mic grup de entitati din care face parte Compania in calitate de filiala iar aceasta este inclusa in grupul de entitati Erste Group Bank AG (părinte final). Copii ale situatiilor financiare ale Erste Asset Management Gmbh pot fi obtinute de la sediul companiei din strada Am Belvedere 1, 1100 Viena.

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

Compania administreaza la 31 decembrie 2017 unsprezece (11) fonduri de investitii : Erste Balanced RON, Erste Equity Romania, Erste Bond Flexible RON, YOU Invest Active RON, Erste Money Market RON, Erste Bond Flexible Romania EUR, YOU Invest Balanced EUR, YOU Invest Active EUR, YOU Invest Balanced RON, YOU Invest Solid EUR si YOU Invest Solid RON si portofolii individuale de investitii.

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

2. Politici contabile

2.1. Bazele intocmirii

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

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale companiei 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 Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) numarul 39/2015 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 și Investițiilor Financiare cu modificarile si completarile ulterioare („Norma ASF 39/2015”).

Prezentarea situatiilor financiare

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

2.2. Rationamente si estimari contabile

In procesul de implementare a politicilor contabile ale Companiei, 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.

2.2.1 Alte rationamente si estimari contabile

Principiul continuitatii activitatii

Conducerea Companiei a realizat o evaluare a posibilitatii institutiei 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 Companiei nu dispune de informatii in legatura cu incertitudini semnificative legate de evenimente sau conditii care pot cauza indoilei semnificative asupra capacitatii Companiei 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 aceasta fiind reevaluada la sfarsitul fiscalei 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 anumit tip de rationament pentru a stabili valorile juste. *Instrumentele financiare detinute de Companie sunt reprezentate de unitati de fond, iar preturile unitatilor de fond sunt publicate in fiecare zi lucratoare, acesta fiind pretul de tranzactionare, detalii despre aceste valori fiind prezentate la nota 11.*

Deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare

Compania isi analizeaza activele financiare clasificate ca disponibile pentru vanzare la fiecare data de raportare pentru a evalua daca sunt depreciate. In mod deosebit, rationamentul conducerii este necesar pentru estimarea sumelor si a momentului fluxurilor viitoare de numerar pentru stabilirea pierderilor din depreciere. Aceste estimari au la baza ipoteze referitoare la un numar de factori, iar rezultatele reale pot fi diferite, determinand in final schimbari viitoare ale ajustarii de valoare.

Compania inregistreaza de asemenea pierderi din depreciere pentru titlurile de capital clasificate ca investitii financiare disponibile pentru vanzare atunci cand exista o scadere semnificativa sau prelungita a valorii juste sub cost. Determinarea a ceea ce este „semnificativ” sau „prelungit” necesita utilizarea rationamentului profesional si este prezentata in nota 2.3. (6) ii) . In acest scop, Compania are in vedere, pe langa alti factori, volatilitatea pretului titlurilor de capital si durata si masura in care valoarea justa a investitiei este mai mica decat costul acesteia.

Creante din impozit amanat

Creantele din impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate pierderile fiscale neutilizate in masura in care este probabil ca vor fi disponibile suficiente profituri impozabile pentru care pierderile fiscale pot fi utilizate. Sunt necesare rationamente importante ale conducerii pentru a determina valoarea creantelor din impozit amanat care poate fi recunoscuta, pe baza momentului probabil si nivelului profitului impozabil viitor impreuna cu strategiile viitoare de planificare a impozitelor.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

2.3. Principalele politici contabile

(1) 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, Compania alege daca masoara interesele care nu controleaza in entitatea dobandita, la valoarea justa sau la cota proportionala a activelor nete identificabile ale societatii achizitionate. Costurile de achizitie suportate sunt recunoscute ca si cheltuieli si incluse in cheltuielile administrative.

Atunci cand Compania 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.

Orice contraprestatie contingenta care urmeaza sa fie transferata de catre dobanditor va fi recunoscuta la valoarea justa de la data achizitiei. Modificarile ulterioare in valoarea justa a acestei contraprestatii transferate, reprezentand un activ sau o datorie, vor fi recunoscute in conformitate cu IAS 39, ca profit sau pierdere sau ca o modificare a altor elemente ale rezultatului global. In cazul in care contraprestatia transferata este clasificata drept capital propriu, aceasta nu va fi reevaluata.

Decontarea ulterioara este contabilizata in cadrul capitalurilor proprii. In cazurile in care activul contingent nu se incadreaza in domeniul de aplicare al IAS 39, acesta se masoara in conformitate cu standardul IFRS corespunzator.

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

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

(2) Numerar si plasamente la banci

Numerarul si echivalentele de numerar 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.

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

(3) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

(i) Data recunoasterii

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

(ii) Recunoasterea initiala a instrumentelor financiare

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

(iii) Investitii financiare disponibile pentru vanzare

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare includ titluri de capital si titluri de creante. Investitiile in titlurile de capital clasificate ca disponibile pentru vanzare sunt acelea care nu sunt clasificate nici ca detinute in vederea tranzactionarii nici ca desemnate la valoarea justa prin profit si pierdere.

Titlurile de creanta din aceasta categorie sunt destinate sa fie pastrate pentru o perioada nedeterminata de timp si pot fi vandute pentru a raspunde necesitatilor de lichiditate sau ca raspuns la modificarile conditiilor de piata.

Compania nu a desemnat credite sau creante ca disponibile pentru vanzare.

Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate ulterior la valoarea justa (utilizand preturile unitatilor de fond publicate si calculate conform Regulamentului ASF 9 / 2014, acesta reprezentand pretul de tranzactionare).

Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu ("Alte elemente al rezultatului global") la „Rezerve provenite din investitiile financiare disponibile pentru vanzare”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la „Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare”. Atunci cand Compania detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi derecunoscute dupa regula „primul intrat primul iese” (FIFO). Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare este raportata ca venit din dobanzi folosind rata efectiva a dobanzii.

(iv) Creante

Creantele sunt active financiare non-derivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Ulterior recunoasterii initiale, asemenea active financiare sunt masurate la cost amortizat folosind rata efectiva a dobanzii, minus deprecierea aferenta creantelor. 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. Amortizarea in baza ratei efective a dobanzii este inclusa in venituri din dobanzi in contul de profit si pierdere. Pierderile aferente deprecierei sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in cheltuieli cu deprecierea creantelor.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

(v) Datorii financiare

Datoriile financiare ale Companiei 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.

(4) 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 a expirat
- Compania 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:
 - Compania a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului; sau
 - Compania nici nu a transferat, nici nu a retinut in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Compania si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ sau a intrat intr-un acord pass-through si nici nu a transferat si nici nu a retinut toate riscurile si beneficiile activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Grupului in activ. In acest caz, Compania recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt masurate astfel incat sa reflecte drepturile si obligatiile pe care Compania 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 Compania ar putea fi nevoit sa o plateasca.

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

(5) 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.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

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

(6) Deprecierea activelor financiare

Compania 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.

(i) Active financiare evaluate la cost amortizat

Pentru activele financiare evaluate la cost amortizat (ca de exemplu disponibilitati la banci, creante), Compania evalueaza mai intai individual, activele financiare care sunt individual semnificative, daca exista o evidenta clara de depreciere, sau colectiv pentru activele financiare care nu sunt individual semnificative. In cazul in care Compania considera ca nu exista evidente obiective de depreciere pentru un activ evaluat individual, va include activul intr-un grup de active financiare cu caracteristici similare de risc si le va evalua colectiv pentru depreciere. Activele care sunt evaluate individual pentru depreciere si pentru care o pierdere de depreciere a fost, sau continua sa fie recunoscuta nu sunt incluse in evaluarea colectiva de depreciere.

Daca exista indicii obiective ale faptului ca o pierdere din depreciere a avut loc, valoarea pierderii este calculata ca diferenta intre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta estimata a viitoarelor fluxuri de numerar (excluzand viitoarele pierderi preconizate de credit care inca nu s-au manifestat). Valoarea contabila a activului este reduca prin utilizarea unui cont de ajustare de valoare iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere. Venitul din dobanzi continua sa fie inregistrat pe baza valorii contabile reduse folosind rata de dobanda folosita pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare in scopul evaluarii pierderii din depreciere.

Venitul din dobanzi este inregistrat ca parte a „Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate”. Creantele impreuna cu ajustarile de valoare asociate sunt scoase in afara bilantului atunci cand nu exista perspective realiste de recuperare viitoare si toate garantiile au fost valorificate sau transferate Companiei. Daca intr-un an ulterior, pierderea estimata din depreciere creste sau descreste datorita unui eveniment ce a avut loc dupa recunoasterea deprecierei, pierderea anterioara din depreciere va fi majorata sau reduca prin ajustarea contului de depreciere. Daca ceea ce a fost scos in afara bilantului va fi recuperat ulterior, valoarea recuperata va fi creditata in contul „Cheltuieli din pierderi aferente creantelor”.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

Valoarea prezenta a fluxurilor viitoare de numerar estimate este actualizata la valoarea initiala a ratei efective a dobanzii aferenta activului.

Pentru evaluarea colectiva de depreciere, activele financiare sunt grupate in functie de sistemul intern de clasificare al creantelor Companiei, care are in vedere caracteristici de risc ca tipul activului, industrie, zona geografica, tipul garantiei si alti factori relevanti.

Fluxurile viitoare de numerar ale unui grup de active financiare care sunt colectiv evaluate de depreciere, sunt estimate pe baza pierderilor istorice pentru activele cu caracteristici de risc similar.

Experienta pierderilor din trecut este ajustata pe baza datelor observabile in prezent pentru a reflecta efectele conditiilor curente pe care experienta pierderilor din trecut este bazata si pentru a elimina efectele conditiilor care existau in trecut si nu mai sunt valabile in prezent.

Estimarile modificarilor in fluxurile de numerar viitoare reflecta modificarile in datele observabile de la an la an (ca de exemplu modificari ale ratei somajului, preturilor imobiliare, preturilor marfurilor, comportamentul de plata sau alti factori orientativi pentru pierderile suferite in grup si amploarea acestora). Metodologia si ipotezele folosite pentru estimarea fluxurilor de numerar viitoare sunt revizuite in mod regulat pentru a reduce diferentele dintre pierderile estimate si pierderile actuale.

(ii) Investitiile financiare disponibile pentru vanzare

Pentru investitiile financiare disponibile pentru vanzare, Compania evalueaza la data raportarii daca sunt indicii ca o investitie sa fie depreciata. In cazul titlurilor de creanta clasificate ca „disponibile pentru vanzare”, Compania analizeaza individual daca exista evidente obiective de depreciere bazate pe aceleasi criterii ca in cazul activelor financiare evaluate la cost amortizat.

Cu toate acestea, valoarea inregistrata pentru depreciere reprezinta pierderea cumulata masurata ca diferenta dintre costul amortizat si valoarea justa curenta, minus orice pierdere din depreciere pentru acea investitie recunoscuta anterior in contul de profit si pierdere. Viitoarele venituri din dobanzi se bazeaza pe valoarea contabila redusa si se acumuleaza folosind rata dobanzii utilizate pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare, in scopul masurarii pierderii din depreciere.

Venitul din dobanzi este inregistrat ca parte a “Veniturilor din dobanzi si alte venituri asimilate”. Daca, in perioada urmatoare, valoarea justa a unui instrument de datorie creste si cresterea poate fi obiectiv corelata cu un eveniment care a avut loc dupa recunoasterea in contul de profit si pierdere a pierderii din depreciere, pierderea din depreciere este reversata prin contul de profit si pierdere.

In cazul investitiilor de capital clasificate ca „disponibile pentru vanzare”, indicatorii obiectivi includ un declin semnificativ sau prelungit in valoarea justa a investitiei comparativ cu costul acesteia. Compania trateaza ca si „semnificativ” un procent de depreciere de 20% si „prelungit” orice depreciere pe o perioada mai mare de sase luni. Unde sunt indicii de depreciere, pierderea cumulata – masurata ca diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit si pierdere – este reversata din rezerve si recunoscuta in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la „Pierderi din deprecierea investitiilor financiare” si sunt scoase din rezerva provenind din investitiile financiare disponibile pentru vanzare. Pierderile din depreciere aferente investitiilor de capital nu sunt reversate prin contul de profit si pierdere; cresterea valorii juste dupa depreciere este recunoscuta in “Alte elemente ale rezultatului global”.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

(7) 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.

(8) 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 a activului) este recunoscut ca „Alte venituri din exploatare” sau „Alte cheltuieli de exploatare” in contul de profit si pierdere in anul cand activul este derecunoscut.

(9) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale ale Companiei includ valoarea programelor informatice si listele de clienti achizitionate prin combinari de intreprinderi.

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 acumulata si orice pierderi din depreciere acumulate.

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
- Liste de clienti: 5 ani

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

(10) Deprecierea activelor non-financiare

Compania evalueaza la data fiecarei raportari daca exista vreun indiciu ca un activ non-financiar sa fie depreciat. Daca exista un astfel de indiciu, sau cand este nevoie de testari anuale pentru deprecierea unui activ, Compania 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.

In determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar estimate sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente de pe piata ale valorii in timp a banilor si riscurile specifice activului. In determinarea valorii juste neta de costurile de vanzare, este utilizat un model adecvat de evaluare. Aceste calcule sunt confirmate de multipli de evaluare, preturile actiunilor cotate pentru filialele cotate la bursa sau de alti indicatori de valoare justa disponibili.

Pentru active cu exceptia fondului comercial, la fiecare data de raportare se face o evaluare pentru a stabili daca exista vreun indiciu ca pierderile din depreciere recunoscute anterior nu mai exista sau au scazut. In cazul in care un astfel de indiciu exista, Compania estimeaza valoarea recuperabila a activului. O pierdere din depreciere recunoscuta anterior este reversata doar daca a intervenit o schimbare in ipotezele utilizate pentru a determina valoarea recuperabila a activului, de la ultima pierdere din depreciere recunoscuta. Reversarea este limitata, astfel incat valoarea contabila a activului sa nu depaseasca valoarea sa recuperabila, sau valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de amortizare, daca o pierdere din depreciere a activului nu a fost recunoscuta in anii anteriori. Acest tip de reversare este recunoscuta in contul de profit si 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 valoare 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.

(11) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute cand Compania 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 si pierdere neta de orice rambursare.

Compania înregistrează obligații prelimiare, inclusiv provizion aferent bonusurilor care urmează a fi plătite angajaților. Estimarea provizionului la 31 decembrie se face pe baza bugetului pe anul în curs urmând să fie aprobate de organismul de supraveghere în anul următor. Plata bonusurilor aprobate se realizează în tranșe așa cum este explicată în Nota 7.

(12) Capitalul social

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

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

(13) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate in capitaluri proprii in situatia pozitiei financiare a Companiei, includ:

- Rezervele provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare, care contin modificarile in valoarea justa a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare;

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

(14) Impozite

(i) Impozit curent

Creantele si datoriile privind impozitul 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 suma, sunt acelea adoptate sau adoptate in mod substantial pana la data raportarii.

(ii) Impozit amanat

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

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

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

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

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

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

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

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

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.

(15) Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

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. Compania analizeaza contractele generatoare de venituri in baza unor criterii specifice pentru a determina daca actioneaza in calitate de principal sau agent.

(i) Venituri si cheltuieli asimilate dobanzilor

Pentru instrumentele financiare evaluate la cost amortizat si instrumentele financiare purtatoare de dobanda clasificate ca disponibile pentru vanzare, 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 reduasa datorita unei pierderi din depreciere, venitul din dobanda continua a fi recunoscut folosind rata dobanzii utilizata pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare in scopul de a masura pierderea din depreciere.

(ii) Venituri/cheltuieli din 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.

Comisioanele de administrare sunt recunoscute lunar iar valoarea lor se calculeaza prin aplicarea procentului comisionului de administrare la valoarea medie a activului total administrat in luna respectivă. 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 Companie, este diferit pentru fiecare portofoliu administrat si este in conformitate cu contractul de administrare aferent. La calculul comisionului de administrare perceput de catre Companie fondurilor, in cazul in care un fond investeste in alte fonduri ("OPC") administrate de asemenea de Companie, se va aplica principiul evitarii dublei comisionari a investitorilor prin deducerea din comisionul de administrare perceput de catre Companie Fondului a comisionului de administrare perceput OPC in care acesta a investit, aferent titlurilor de participare detinute de Fond.

Sumele calculate dupa procedura detaliata mai jos se vor evidentia 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)

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

$$= F\% * AT_F - \sum_{i=1}^n \frac{Nr.Titluri_{OPC} \text{ det inute Fond}}{Nr.TotalTitluri_{OPC}} * Bi\% * AT_{Bi}$$

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

Veniturile din comisioanele de subscriere percepute de Companie sunt determinate in functie de procentul comisionului de subscriere aplicabil fondului de investitii, respectiv de suma investita.

Comisionul de subscriere poate fi negociat la momentul subscierii. Negocierea se materializează prin semnarea unui Acord de Investire în acest sens. În cazul în care investitorul răscumpără titlurile de participare în termenul de 365 de zile de la data subscierii, acesta va plăti diferența dintre comisionul de subscriere calculat si comisionul plătit ca rezultat al negocierii.

Compania poate percepe comisioane de subscriere diferențiate pentru investitorii persoane juridice și fizice, membri, respectiv angajați ai Grupului financiar din care face parte, nivelul acestora poate să ajunga la zero în funcție de tipul investitorului, valoarea investită și perioada aferentă acesteia.

Pentru investițiile în titluri emise de Fonduri, corespunzătoare portofoliilor individuale de investiții administrate de Compania, comisionul de subscriere are valoarea zero.

Pentru clienții de portofolii individuale de investiții administrate de Companie care decid transferarea portofoliului, parțială sau integrală, în vederea investirii în titluri de participare emise de Fonduri, comisionul de subscriere are valoarea zero.

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

Comisioanele de platit pentru achizitionare unor servicii pe parcursul unei perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul acelei perioade. Aceste comisioane se refera la subscriere, rambursari din comisionul de administrare si alte comisioane de distribuire.

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

Distributia titlurilor de participare emise de Fonduri se poate face direct de către Companie și prin intermediul unor societăți comerciale. Compania a încheiat contract de distribuție a titlurilor de participare

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

emise de fonduri cu Banca Comercială Română S.A., cu sediul central în București, Bld Regina Elisabeta nr.5. 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 Companie din administrarea sumelor de bani care au intrat in portofoliile Fondurilor ca urmare a activitatii de distributie a Bancii.

Compania poate acorda investitorilor rambursări din comisionul de administrare încasat, în funcție de tipul investitorului, valoarea investită și perioada aferentă acesteia. Acordarea acestui tip de rambursare nu implica nici un cost suplimentar fondului, reprezentând cheltuiala Companiei. 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.

(16) Conversii valutare

Moneda functionala este RON si moneda de prezentare a Companiei 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 denominate 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 si pierdere.

Activele financiare nemonetare, disponibile pentru vanzare si evaluate la valoarea justa, denominate in valute straine sunt reevaluate in moneda functionala la rata de schimb valabila la data cand valoarea justa a fost determinata. Toate diferentele sunt inregistrate in contul de capitaluri proprii.

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 2017, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutilor a fost de 1 EUR = 4,6597 RON (2016: 1 EUR = 4,5411 RON) , 1 GBP= 5,253 (2016: 1 GBP = 5,2961) si 1 USD = 3,8915 RON (2016: 1 USD = 4,3033 RON).

2.4. Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare

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

Următoarele standarde au intrat în vigoare pentru Companie începând cu 1 ianuarie 2017, dar nu au avut un impact semnificativ asupra Companiei:

- *Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate* – Modificare IAS 12 Impozitul pe profit (emisa la 19 ianuarie 2016 si aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2017).
- *Prezentarea de informatii - Modificare IAS 7* (emisa la 29 ianuarie 2016 si aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2017).
- *Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclu 2014 – 2016- modificare IFRS 12 Prezentarea intereselor deținute în alte entități* (modificare emisa la 8 decembrie 2016 si aplicabila pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017, neadoptata de UE).

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

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

Anumite standarde si interpretari au fost emise si sunt obligatorii pentru perioadele incepand cu 1 ianuarie 2018 sau mai tarziu, si pe care Compania nu le-a adoptat in avans.

IFRS 9 "Instrumente financiare", (publicat in 24 iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018)
Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL).
- Clasificarea titlurilor de creanta este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca titlurile de creanta sunt detinute pentru incasare, pot fi inregistrat la cost amortizat daca indeplinesc si cerinta de SPPI. Titlurile de creanta care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.
- Investitiile in instrumente de capital sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea datoriilor au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datoriilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate/asteptate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, si nu ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.
- Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor posibilitatea de a face o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor privind contabilitatea de acoperire a riscului din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire a riscului (hedges), intrucat in prezent standardul nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire a riscului (macro hedges).

Note la situatiile financiare la data de 31 decembrie 2017

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

Bazat pe analiza activelor financiare si ale datoriilor Companiei la 31 decembrie 2017 si pe baza circumstantelor care exista la data mentionata, managementul Companiei prevede un impact semnificativ asupra situatiilor financiare de la adoptarea noilor standarde incepand cu 1 ianuarie 2018.

Urmatorul table reconcilieaza sumele activelor financiare, din categoriile de evaluare anterioare in conformitate cu IAS 39, in categoriile noi de evaluare in conformitate cu IFRS 9 incepand cu 1 ianuarie 2018:

	Metoda de masurare		Valoarea din IAS 39 (inchidere balanta la 31 decembrie 2017)	Efect				Valoarea din IFRS 9 (inceputul balantei la 1 ianuarie 2018)
	IAS 39	IFRS 9		Remasurare ECL	Altele	Reclasificare Obligatorie	Voluntara	
Numerar si plasamente la banci	L&R*	AC**	3,392,749	-	-	-	-	3,392,749
Investitii la valoare justa prin contul de profit si pierdere	FVTPL***	FVTPL***	4,969	-	-	24,407,772	-	24,412,741
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	AFS****	FVTPL***	24,407,772	-	-	(24,407,772)	-	-
Alte active financiare	L&R*	AC**	5,908,446	-	-	-	-	5,908,446
Totalul activelor financiare			33,713,936					33,713,936

Nu se asteapta schimbari importante pentru datoriile financiare.

*L&R - Active financiare de natura creditelor si creantelor

**AC - Active financiare evaluate la cost amortizat

***FVTPL-Active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

****AFS- Active disponibile in vederea vanzarii

Noul standard introduce si cerinte mai detaliate privind informatiile de furnizat si schimbari in prezentare. Se asteapta ca acestea vor schimbanatura si extinderea informatiilor prezentate de Companie in legatura cu instrumentele financiare detinute, in special in anul adoptarii noului standard.

IFRS 15, Venituri din Contractele cu Clientii (emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil in UE: pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018).

Noul standard introduce principiul de baza conform caruia veniturile trebuie sa fie recunoscute atunci cand bunurile sau serviciile sunt transferate catre client, la pretul tranzactiei. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie sa fie recunoscute separat, precum si orice reduceri la pretul contractului trebuie sa fie, in general, alocate elementelor separate. In cazul in care din orice motiv contravaloarea variaza, trebuie sa fie recunoscute sumele minime daca nu exista un risc semnificativ de anulare. Costurile suportate pentru a asigura semnarea contractelor cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt inregistrate. Societatea analizeaza impactul standardului asupra situatiilor financiare.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

IFRS 16 „Contracte de inchiriere” Leasing (emis la 13 ianuarie 2016 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019, aplicabile in UE: pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2019).

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. Locatarii vor trebui sa recunoasca: (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 si (b) amortizarea activelor la care leasingul se refera in contul de profit si pierdere, separat de dobanda aferenta datoriei din leasing. IFRS 16 prevede in continuare in mod substantial cerintele contabile ale locatarului din IAS 17. Prin urmare, un locator continua sa clasifice contractele sale ca leasing operational sau leasing financiar, contabilizandu-le in mod diferit.

Compania va trebui sa recunoasca ca active dreptul de utilizare a bunului inchiriat si a datoriei aferenta inchirierii reprezentata de obligatia platilor viitoare in situatiile financiare.

Modificari la IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari) (emise la 12 aprilie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018). Clarificarile nu modifica principiile de baza ale standardului ci clarifica cum trebuie aplicate aceste principii. Amendamentele clarifica modalitatea de identificare a unei obligatii de performanta (promisiunea de a transfera un bun sau un serviciu catre un client) intr-un contract; modalitatea de determinare daca o societate are rolul de principal (furnizorul bunului sau al serviciului) sau agent (responsabil pentru aranjamentele cu privire la furnizarea bunului sau a serviciului); si modalitatea de stabilire daca venitul din acordarea de licente trebuie recunoscut la un anumit moment sau in timp. Pe langa clarificari, amendamentele contin doua facilitati suplimentare de reducere a costurilor si a complexitatii pentru o societate care aplica pentru prima oara noului standard. Societatea analizeaza impactul amendamentelor asupra situatiilor financiare.

Urmatoarele propuneri nu au fost inca adoptate in UE:

- *IFRS 14 Conturi de amanare* (emis in 30 ianuarie 2014 si in vigoare incepand cu ianuarie 2016,. Comisia Europeana a decis sa amane procesul standard de amendare, pentru a astepta varianta finala.
- *Amendamente la IFRS 10 si IAS 28* (emis la 11 septembrie 2014 si aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data care va fi stabilita de IASB.). Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) - Amendamentul UE a fost amanat din momentul ce data IASB ului nu este inca anuntata
- *Imbunatatiri la IFRS 2 Plati pe baza de actiuni* (emise la 20 iunie 2016 si aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018.).
- *Imbunatatiri anuale la IFRS pentru perioada 2014 - 2016* (emise la 8 decembrie 2016 si aplicabile pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018 pentru amendamente la IFRS 1 si IAS 28).
- *IFRIC 22 - Tranzactii in Valuta si Avansuri* (emis la 8 decembrie 2016 si aplicabil pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018)
- *Amendamente la IAS 40 Transferul Investitiilor Imobiliare* – (emise la 8 decembrie 2016 si in

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

- vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018,).
- *IFRIC 23 Incertitudinea privind tratamentele privind impozitul pe venit* (emis la 7 iunie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau după această dată,).
- *Amendament pentru IFRS 9 Instrumente financiare* . Detalii privind platile in avans cu compensare negativa – (emise in 12 Octombrie 2017 si in vigoare pentru perioadele nauale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019).
- *Amendamente pentru IAS 28 Investitii in intreprinderi asociate*. Dobanzi pe termen lung pentru asociati si joint-ventures – (emise pe 12 octombrie 2017 si in vigoare anual incepand cu 1 ianuarie 2019,).
- *Imbunatatire anuala pentru IFRS 2015 – 2017 – amendamente pentru IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23* (emise pe 12 decembrie 2017 si in vigoare anual incepand cu 1 ianuarie 2019).

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

3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Dobanzi din conturile curente si depozite la termen	9,868	25,819
Dobanzi aferente detinerilor de obligatiuni	76	84
	9,944	25,903

4. Venituri din speze si comisioane

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de administrare (i)	67,761,502	74,615,445
Comisioane de subscrieri	2,215,614	2,223,047
Alte comisioane	5,141	2,959
	69,982,257	76,841,451

(i) *Comisioane din administrare*

Detalii privind veniturile din comisioane de administrare se prezinta altfel:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Fondul de investitii Erste Balanced RON	2,437,687	1,309,493
Fondul de investitii Erste Equity Romania	2,342,452	1,663,219
Fondul de investitii Erste Bond Flexible RON	52,336,286	61,496,268
Fondul de investitii Erste Money Market RON	301,472	477,947
Fondul de investitii YOU Invest Active RON	249,733	471,746
Fondul de investitii YOU Invest Balanced RON	321,241	540,596
Fondul de investitii YOU Invest Solid RON	246,509	345,416
Fondul de investitii Erste Bond Flexible Romania EUR	7,099,008	6,196,709
Fondul de investitii YOU Invest Active EUR	267,996	348,650
Fondul de investitii YOU Invest Balanced EUR	665,935	654,991
Fondul de investitii YOU Invest Solid EUR	1,004,763	816,641
Conturi individuale	488,420	293,769
	67,761,502	74,615,445

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
5. Cheltuieli cu speze si comisioane

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de distributie	44,901,900	49,919,411
Comisioane de subscriere	2,149,905	2,203,293
Alte comisioane	4,029,580	4,072,368
	51,081,385	56,195,072

Pozitia alte comisioane cuprinde bonificatiile (rambursarile) din comisionul de administrare, acordate anumitor investitori in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acestora.

6. Venituri financiare

In aceasta categorie sunt incluse "Castiguri/pierderi din investitiile financiare disponibile pentru vanzare" transferate din capitalurile proprii in contul de profit si pierdere la derecunoasterea investitiilor disponibile pentru vanzare, „Castigul privind operatiunile cu „instrumente derivate” care provin din contracte forward si „Castig din diferente ale cursului de schimb”, care provine din diferentele de curs valutar aferente investitiilor disponibile pentru vanzare denumite in EUR, numerarului si plasamentelor la banci, furnizorilor, cresterea/ deprecierea valorii investitiilor financiare din portofoliu si contractul forward.

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	56,882	(14,564)
Castigul privind operatiunile cu instrumente derivate	-	77,840
Castig din diferente ale cursului de schimb	(9,701)	(26,208)
	47,181	37,068

7. Cheltuieli cu personalul

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Salarii	3,904,733	4,227,264
Contributii la asigurarile sociale	968,897	766,376
Contributii pentru pensii facultative	21,654	21,913
	4,895,284	5,015,553

Pozitia „salarii” include remuneratia fixa si variabila platita de Companie.

Suma indemnizatiilor acordate in exercitiul financiar 2017 membrilor directoratului a fost de 848,238 RON iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 168,674 RON.

Suma indemnizatiilor acordate in exercitiul financiar 2016 membrilor directoratului a fost de 949,361 RON iar contributiile la asigurarile sociale aferente au fost de 216,310 RON.

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

Remuneratia variabila va fi aprobata de catre Erste Group si va fi platita in urmatoorii ani dupa cum urmeaza:

- Remuneratia variabila va corespunde strategiei, valorilor si intereselor pe termen lung ale Companiei.
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 Companie. 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 ulterior platii.

Numarul mediu al angajatilor in 2017 a fost de 20 (2016: 20).

Numarul mediu al angajatilor defalcat pe categorii:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Directorat	1	2
Asistent manager	1	1
Departamentul Financiar si Operatiuni	5	5
Departamentul de Investitii	5	3
Departamentul de Vanzari si Marketing	6	6
Departamentul Mid-Office	2	3
	20	20

8. Alte cheltuieli de exploatare

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli in legatura cu personalul	312,320	249,693
Cheltuieli cu chirile	626,239	623,902
Cheltuieli de functionare	167,009	177,822
Arhiva electronica	132,904	176,781
Cheltuieli IT	1,303,272	1,322,168
Cheltuieli cu publicitatea	1,311,507	1,414,840
Costuri juridice si de consultanta	1,335,168	1,185,319
Cheltuieli cu leasingul de personal	195,768	126,308
Diverse cheltuieli administrative	165,252	167,860
	5,549,439	5,444,693

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Cheltuielile juridice si de consultanta includ indemnizatiile platite membrilor consiliului de supraveghere in anul 2017 in valoare de 69,734 RON.

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

(i) *Totalul onorariilor percepute pentru exercitiul financiar de auditorul statutar*

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli servicii audit	111,268	79,320
Cheltuieli servicii non audit	-	58,509
	111,268	137,829

(ii) *Cheltuieli cu chirile*

Compania poate denunta unilateral contractul de chirie cu o notificare adresata proprietarilor cu cel putin 90 de zile inainte. Totalul platilor minime de chirie aferente celor 90 de zile sunt:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli cu chirile	117,424	114,436

9. Impozitul pe profit

Elementele de cheltuieli cu impozitul pe profit pentru anii incheiati la 31 decembrie 2017 si 31 decembrie 2016 sunt:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli cu impozitul curent pe profit	1,194,893	1,402,310
Impozit pe profit amanat	(58,723)	(63,534)
	1,136,170	1,338,776

Reconcilierea cheltuielilor totale cu impozitul

O reconciliere intre cheltuielile cu impozitul si profitul contabil inmultit cu rata impozitului pe profit din Romania pentru anii financiari incheiati la 31 decembrie 2017 si 2016 este dupa cum urmeaza:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Profit contabil inainte de impozitare	8,438,513	10,203,789
La rata statutară a impozitului pe profit (16%)	1,350,162	1,632,606
Efectul veniturilor permanente neimpozabile	(20,160)	(23,840)
Efectul cheltuielilor nedeductibile cu sponsorizarea	53,291	52,659
Efectul cheltuielilor nedeductibile	51,600	27,928
Efectul sponsorizarilor deduse din impozitul pe profit	(298,723)	(350,577)

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in contul de profit si pierdere	1,136,170	1,338,776
Rata efectiva de impozitare	13.46%	13.12%

Efectul veniturilor si cheltuielilor neimpozabile respectiv 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 contul de profit si pierdere si in alte elemente ale rezultatului global.

		Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere	Cheltuieli cu impozitul amanat prin ale elemente ale rezultatului global		Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere	Cheltuieli cu impozitul amanat prin ale elemente alte rezultatului global	
RON	Sold initial 2016	2016	2016	Sold	2017	2017	Sold final 2017
Creanta privind impozitul amanat	194,986	73,255	(36,561)	231,680	58,723	(80,446)	209,957
Datorie privind impozitul amanat	(4,757)	(9,721)	(1,260)	(15,738)	-	15,738	-
	190,229	63,534	(37,821)	215,942	58,723	(64,708)	209,957

10. Numerar si plasamente la banci

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar disponibil in casa	7,075	1,141
Conturi curente	383,622	33,669
Depozite la banci	3,002,052	5,949,843
	3,392,749	5,984,653

11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Unitati de fond Erste Money Market RON	10,407,267	15,380,909
Unitati de fond Erste Bond Flexible RON	8,846,681	4,288,457
Unitati de fond YOU INVEST Active RON	5,153,824	5,844,108
	24,407,772	25,513,474

Detalii privind numarul de unitati de fond, valoarea activului net si valoarea justa se prezinta mai jos:

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
La 31 decembrie 2017

	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
Fondul de investitii			
Erste Money Market RON	915,109.60	11.3727	10,407,267
Erste Bond Flexible RON	433,567.33	20.4044	8,846,681
YOU INVEST Active RON	335.96	15,340.5879	5,153,824
			24,407,772

La 31 decembrie 2016

	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
Fondul de investitii			
Erste Money Market RON	1,358,809.60	11.3194	15,380,909
Erste Bond Flexible RON	213,359.27	20.0997	4,288,457
YOU INVEST Active RON	405.96	14,395.7719	5,844,108
			25,513,474

12. Imobilizari corporale

RON	Echipamente informatic	Alte elemente de mobilier si echipamente	Total
Cost:			
La 1 ianuarie 2016	293,324	248,751	542,075
Intrari	-	131,525	131,525
Iesiri	-	(5,682)	(5,682)
La 31 decembrie 2016	293,324	374,594	667,918
Intrari	4,460	4,734	9,194
Iesiri	(3,823)	-	(3,823)
La 31 decembrie 2017	293,961	379,328	673,289
Amortizare:			
La 1 ianuarie 2016	256,784	173,489	430,273
Cheltuiala cu amortizarea din an	15,141	14,835	29,976
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	(2,604)	(2,604)
La 31 decembrie 2016	271,925	185,720	457,645
Cheltuiala cu amortizarea din an	14,105	31,299	45,404
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	(3,823)	-	(3,823)
La 31 decembrie 2017	282,207	217,019	499,226
Valoarea neta contabila:			
La 31 decembrie 2016	21,399	188,874	210,273
La 31 decembrie 2017	11,754	162,309	174,063

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale

RON	Fond comercial	Programe informatice	Marca	Liste de clienti	Total
Cost:					
La 1 ianuarie 2016	1,260,089	1,847,149	1,260	857,257	3,965,755
Intrari	-	157,718	1,897	-	159,615
Iesiri	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2016	1,260,089	2,004,867	3,157	857,257	4,125,370
Intrari	-	62,389	223	-	62,612
Iesiri	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2017	1,260,089	2,067,256	3,380	857,257	4,187,982
Amortizare:					
La 1 ianuarie 2016	-	1,351,540	252	857,257	2,209,049
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	161,135	126	-	161,261
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2016	-	1,512,675	378	857,257	2,370,310
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	155,145	212	-	155,357
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2017	-	1,667,820	590	857,257	2,525,667
Valoarea neta contabila					
La 31 decembrie 2016	1,260,089	492,192	2,779	-	1,755,060
La 31 decembrie 2017	1,260,089	399,436	2,790	-	1,662,315

In scopul testarii deprecierei fondului comercial, Societatea a analizat fluxurile de numerar viitoare la nivelul Companiei ca unitate generatoare de numerar, determinate pe baza bugetelor estimate de conducere care acopera o perioada de 5 ani si avand in vedere nivelul ridicat al fluxurilor nete de trezorerie 8.2 milioane RON in 2017 (2016: 7.7 milioane RON) comparativ cu nivelul fondului comercial de RON 1.2 milioane a ajuns la concluzia ca nu e necesara o depreciere a acestuia. Estimarea fluxurilor viitoare pe baza bugetului aferent anului 2018 -2022 este de RON 40.65 milioane iar in acest sens nu s-au utilizat rate de actualizare a fluxurilor de trezorerie pentru anii 2018-2022 si ratele de crestere a veniturilor si cheltuielilor aferente acestor ani deoarece orice modificare rezonabila a fluxurilor viitoare nu ar genera o depreciere a fondului comercial.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Imobilizarile necorporale reprezentand listele de clienti vor fi casate in 2018, valoarea lor contabila fiind 0.

14. Alte active

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Creante comerciale	5,715,924	6,472,716
Altele	192,522	230,770
	5,908,446	6,703,486

Creantele comerciale in suma de 5,715,924 RON (2016: 6,472,716 RON) reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al fondurilor deschise de investitii convenit pentru luna decembrie 2017 si comisionul de administrare aferent portofoliilor individuale de investitii pentru trimestrul patrulea al anului 2017.

15. Provizioane

Miscarea in provizioane in cursul anului 2017 este dupa cum urmeaza:

RON	Provizioane
La 1 ianuarie	1,699,001
Cresteri de provizioane	1,316,252
Reluari	(1,066,455)
La 31 decembrie 2016	1,948,798

Provizioanele se refera la bonusurile pentru salariati aferente anilor 2016 si 2017, care vor fi platite in 2018 - 2022 si la posibilitatea aparitiei unor riscuri fiscale.

Reluarile de provizionare in suma de 1,066,455 RON sunt formate din 126,000 RON reluare provizion pentru riscuri fiscale si 940,455 RON reluare provizion bonus aferent anului 2016. Valoarea reluarii provizionului pentru bonus este compusa din diferenta dintre bonusul bugetat si cel aprobat plus reluarea aferenta bonusului acordat pe parcursul anului.

16. Alte datorii

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi furnizori	4,789,527	5,106,448
Impozit de platit	122,092	194,605
Altele	-	650
	4,911,619	5,301,703

Din pozitia conturi furnizori, suma de 3,760,360.20 RON (2016: 4,369,798 RON) o reprezinta comisionul de distributie aferent lunii decembrie 2017 respectiv lunii decembrie 2016.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**

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

17. Capital social si rezerve

Capitalul social este format din 3 milioane de actiuni, fiecare cu o valoare nominala de 2 lei. Actionarii companiei sunt Erste Asset Management GmbH, cu 99.99996% din capitalul social si Erste Bank Beteiligungen GmbH, cu 0.00004% din capitalul social.

La inceputul lunii iunie a anului 2016, Erste Bank Beteiligungen GmbH a fuzionat cu EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH (ambele companii detinute 100% de catre Erste Group Bank AG). Pe cale de consecinta, la data de 26.06.2016, Compania a inregistrat transferul de actiuni de la Erste Bank Beteiligungen GmbH catre EB Erste Bank Internationale Beteiligungen GmbH, ultima devenind astfel actionar al SAI Erste Asset Management S.A.

Rezerva legala este o rezerva impusa de Legea Societatilor Comerciale din Romania pana la un nivel de 20% din valoarea capitalului social.

Valoarea rezervei pentru investitiile financiare prezinta modificarile valorii juste a investitiilor disponibile pentru vanzare.

18. Valoarea justa a instrumentelor financiare

Compania 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) in 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 Companiei privind ipotezele pe care un participant din piata le-ar folosi in evaluarea instrumentelor financiare.

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

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

Investitii financiare – disponibile pentru vanzare

Compania detine investitii in fonduri administrate ce nu sunt cotate pe o piata activa dar pentru care exista informatii disponibile privind Valorii Unitare Activului Net accesibile tuturor participantilor la piata. Compania 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
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	31 decembrie 2017 Nivel 1	31 decembrie 2016 Nivel 2
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	24,407,772	25,513,474

Active financiare si datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

RON	31 decembrie 2017 Nivel 2	31 decembrie 2016 Nivel 3
Investitii financiare prin contul de profit si pierdere	4,969	5,530

Transferuri intre niveluri

In anul 2017 a avut loc un transfer intre niveluri astfel investitiile financiare prin contul de profit si pierdere au fost transferate de la nivelul 3 la nivelul 2 iar investitiile financiare disponibile pentru vanzare au fost transferate de la nivelul 2 la nivelul 1, deoarece evaluarea acestora se face cu ajutorul datelor observabile pe piata.

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.

19. Administrarea riscului
Introducere

Obiectivul Companiei in gestionarea riscurilor este crearea si protejarea valorii actionarilor. Riscul este inherent in activitatile Companiei, 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 Companiei. Compania 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 Companie in activitatea de administrare a riscului sunt : separarea activitatilor de departamente, asigurarea unor functii independente de control si administrare a riscurilor, intocmirea si aplicarea unor politici si proceduri interne clare aprobate de Directoratul Companiei si implicarea intregului personal in procesul de administrare a riscurilor.

Masurarea riscului si sistemul de raportare

Riscurile Companiei 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.

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2017

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

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

Limitarea riscului

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

Compania 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 Companiei 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 Compania 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 Companiei 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 Companiei la riscul de modificari ale ratei dobanzii de pe piata se refera in principal la depozitele Companiei pe termen scurt.

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

O crestere de 50 puncte de baza a valorii ratei dobanzii la 31 decembrie 2017, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 1,167 RON (2016: 17,948 RON). O scadere echivalenta ar putea duce la un impact echivalent, dar cu impact 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. Compania a avut pe parcursul anului 2016

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

investitii in instrumente financiare denumite in EUR si a incheiat un contract de acoperire a riscului valutar.

Tabelul de mai jos indica monedele fata de care Fondul avea o expunere la 31 decembrie 2016 si la 31 decembrie 2017 pe active si datorii totale:

31 decembrie 2017
Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Numerar si plasamente la banci	363,782	1,680	3,025,981	1,306	3,392,749
Investitii financiare- disponibile pentru vanzare	-	-	24,407,772	-	24,407,772
Imobilizari corporale	-	-	174,063	-	174,063
Fondul comercial si alte imobilizari necorporale	-	-	1,662,315	-	1,662,315
Creante din impozitul pe profit curent	-	-	227,051	-	227,051
Creante din impozitul pe profit amanat	-	-	209,957	-	209,957
Alte active	25,261	-	5,983,204	-	6,008,465
Total active	389,043	1,680	35,690,343	1,306	36,082,372

Datorii/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Provizioane	-	-	1,948,798	-	1,948,798
Alte datorii	363,821	-	4,547,798	-	4,911,619
Total datorii	363,821	-	6,496,596	-	6,860,417

31 decembrie 2016
Expunerea activelor si datoriilor pe valute

Active/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Numerar si plasamente la banci	11,451	2,622	5,909,347	1,233	5,984,653
Investitii financiare- disponibile pentru vanzare	-	-	25,513,474	-	25,513,474
Imobilizari corporale	-	-	210,273	-	210,273
Fondul comercial si alte imobilizari necorporale	-	-	1,755,060	-	1,755,060
Creante din impozitul pe profit curent	-	-	403,150	-	403,150
Creante din impozitul pe profit amanat	-	-	215,942	-	215,942

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Alte active	15,089	-	6,802,959	-	6,818,048
Total active	26,540	2,622	40,870,205	1,233	40,900,600

Datorii/Moneda	EUR	USD	RON	Alte monede	Total
Provizioane	-	-	1,699,001	-	1,699,001
Alte datorii	6,735	-	5,294,968	-	5,301,701
Total datorii	6,735	-	6,993,969	-	7,000,704

Riscul de fluctuatie a preturilor instrumentelor de capital

Titlurile de valoare necotate ale Companiei sunt expuse la riscul pretului de piata generat de incertitudinile cu privire la valori viitoare ale titlurilor de investitii. Compania 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 24,407,772 RON (2016: 25,513,474 RON). O modificare de 10% a preturilor unitatilor de fond ar putea avea un impact de aproximativ 2,440,777.20 RON (2016: 2,551,347 RON) in cresterea sau reducerea capitalului Companiei.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Compania 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.

Compania investeste in principal in titluri de valoare negociabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Companiei 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 2017	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active	RON	RON	RON
Numerar si plasamente la banci	3,392,749	-	3,392,749
Investitii financiare- prin contul de profit si pierdere	585	4,384	4,969
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	24,407,772	-	24,407,772
Alte active	5,908,446	-	5,908,446
Cheltuieli in avans	95,050	-	95,050
Total active	33,804,602	4,384	33,808,986

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
Datorii

Alte datorii	5,301,703	-	5,301,703
Total Datorii	5,301,703		5,301,703
Surplus/(deficit) lichiditate	28,502,899	4,384	28,507,283

La 31 decembrie 2016	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active	RON	RON	RON
Numerar si plasamente la banci	5,984,653	-	5,984,653
Investitii financiare- prin contul de profit si pierdere	570	4,960	5,530
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	25,513,474	-	25,513,474
Alte active	6,703,486	-	6,703,486
Cheltuieli in avans	108,550	-	108,550
Total active	38,310,733	4,960	38,315,693

Datorii

Alte datorii	5,301,221	-	5,301,221
Total Datorii	5,301,221		5,301,221
Surplus/(deficit) lichiditate	33,009,512	4,960	33,014,472

Riscul de credit

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

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

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

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar si plasamente la banci	3,392,749	5,984,653
Alte active – Creante comerciale	5,715,924	6,472,716
Expunerea totala la riscul de credit	9,108,673	12,457,369

Creantele comerciale in suma de 5,715,924 lei (2016 : 6,472,716 lei) reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al fondurilor deschise de investitii si comisionul de administrare aferent portofoliilor individuale de investitii cuvenit pentru luna decembrie 2017 respectiv ultimul trimestru din 2017 si nu s-au considerat depreciate deoarece au fost incasate pana la finalul lunii ianuarie 2018.

Contrapartile Companiei in legatura cu creantele comerciale sunt fondurile de investitii administrate Erste Balanced RON, Erste Equity Romania, Erste Bond Flexible RON, YOU Invest Active RON, Erste Money Market RON, Erste Bond Flexible Romania EUR, YOU Invest Balanced EUR, YOU Invest Active EUR, YOU Invest Balanced RON, YOU Invest Solid EUR si YOU Invest Solid RON.

Note la situatiile financiare la data de 31 decembrie 2017

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

Depozitele la banci in valoare de 3,002,052 lei sunt deschise la Banca Comerciala Romana si nu au prezentat indicatori de depreciere.

Conturile curente ale Companiei sunt deschise la banci de renume : Banca Comerciala Romana, Otp Bank, BRD GSG, Banca Transilvania, Citi Bank si nu consideram ca exista indicatori de depreciere cu aceste contraparti.

Pozitia alte active include si garantii in valoare de 48,204 in principal pentru chirii.

In 2017 nici unul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul operational

Riscul operational este riscul pierderii 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. Compania 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.

20. 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 decât formei juridice.

Partile afiliate cu care Compania a derulat tranzactii in cursul anului 2017 au fost: Banca Comerciala Romana SA (BCR) – membră a Grupului Erste, Erste Asset Management GmbH – actionar majoritar, Erste Bank Group Viena – membră a Grupului Erste, OM Objektmanagement GMBH – membra a Grupului Erste, Fondurile de investitii administrate.

Serviciile prestate de Banca Comerciala Romana SA pentru Companie sunt conform contractului de distributie a unitatilor de fond administrate pentru operatiunile efectuate lunar prin canalul de distributie al Bancii si conform contractului de prestari servicii IT incheiate intre parti. Compania are de asemenea deschise la Banca Comerciala Romana SA conturi bancare si depozite pe termen scurt conform conditiilor de piata generale.

Soldurile cu partile afiliate derulate in cursul anilor 2016 – 2017 sunt prezentate in tabelele de mai jos:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active		
Conturi curente deschise la BCR:		
Conturi curente (EUR)	1,085	10,027
Conturi curente (USD)	1,754	2,402
Conturi curente (GBP)	1,306	1,233
Conturi de card (RON)	20.615	17,662
Depozite deschise la BCR:		
Depozit overnight	998,085	5,949,843
Depozit termen scurt	2,003,967	
Total Active	3,026,812	5,981,167

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi curente deschise la Erste Bank Viena:		
Conturi curente (EUR)	357,926	433
Conturi curente (USD)	(74)	220
Total Active	357,852	653

Creante aferente partilorafiliate Erste Sparinvest
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Creante distributie ESPA	1,083	1,794
Total creante	1,083	1,794

Creante comerciale aferente partilor afiliate

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Fondul de investitii Erste Balanced RON	283,509	153,115
Fondul de investitii Erste Equity Romania	227,613	152,935
Fondul de investitii Erste Bond Flexible RON	4,161,954	5,216,486
Fondul de investitii Erste Money Market RON	23,395	21,730
Fondul de investitii YOU Invest Active RON	20,435	37,330
Fondul de investitii YOU Invest Balanced RON	22,334	42,801
Fondul de investitii YOU Invest Solid RON	18,194	25,762
Fondul de investitii Erste Bond Flexible Romania EUR	634,443	581,495
Fondul de investitii YOU Invest Active EUR	23,769	26,081
Fondul de investitii YOU Invest Balanced EUR	58,249	55,541
Fondul de investitii YOU Invest Solid EUR	103,809	74,284
Total creante	5,577,704	6,387,560

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Tranzactiile cu partile afiliate derulate in cursul anilor 2016 – 2017 sunt prezentate in tabelele de mai jos:

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri aferente partilor afiliate - BCR		
Venituri din dobanzi	9,868	218
Total venituri	9,868	218

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli:		
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond - BCR	44,901,899	49,919,411
Cheltuieli cu servicii IT - BCR	187,208	210,041
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	2,149,905	2,203,293
Cheltuieli cu comisioanele bancare	11,983	11,705
Total cheltuieli	47,250,995	52,344,450

Cheltuieli aferente partilor afiliate – Erste Asset Management GmbH

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli servicii prestate	23,529	7,167
Total cheltuieli	23,529	7,167

Venituri aferente partilor afiliate ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri distributie ESPA	5,141	2,959
Total venituri	5,141	2,959

Cheltuieli aferente partilor afiliate – OM Objektmanagement GmbH

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli servicii prestate	2,514	-
Total cheltuieli	2,514	

Venituri din comisioane de administrare aferente partilor afiliate

RON	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Fondul de investitii Erste Balanced RON	2,437,687	1,309,493
Fondul de investitii Erste Equity Romania	2,342,452	1,663,219
Fondul de investitii Erste Bond Flexible RON	52,336,286	61,496,268
Fondul de investitii Erste Money Market RON	301,472	477,947
Fondul de investitii YOU Invest Active RON	249,733	471,746
Fondul de investitii YOU Invest Balanced RON	321,241	540,596
Fondul de investitii YOU Invest Solid RON	246,509	345,416

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2017**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Fondul de investitii Erste Bond Flexible Romania EUR	7,099,008	6,196,709
Fondul de investitii YOU Invest Active EUR	267,996	348,650
Fondul de investitii YOU Invest Balanced EUR	665,935	654,991
Fondul de investitii YOU Invest Solid EUR	1,004,763	816,641
Total venituri	67,273,082	74,321,676

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 anului sunt negarantate. Nu au existat garantii oferite sau primite pentru creantele sau datoriile cu partile afiliate.

Pentru anul incheiat la 31 decembrie 2017, Compania nu a constituit provizioane pentru datorii incerte asociate sumelor datorate de catre partile afiliate.

21. Evenimente ulterioare datei bilantului

Compania considera ca nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei bilantului, evenimente care ar putea conduce la ajustari in situatiile financiare din 2017.