

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii SAI Erste Asset Management SA

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale SAI Erste Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 11.879 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 1.762 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in

circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Opinia

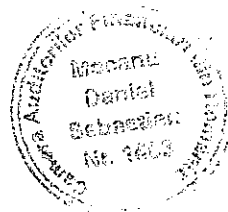
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

10 iulie 2012

SAI Erste Asset Management SA

Situatii Financiare

Intocmite in concordanta cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană

31 decembrie 2011

Contents

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 semnificative	5
2.3. Principalele politici contabile.....	6
2.4. Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu.....	16
2.5. Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara	19
3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	25
4. Venituri din speze si comisioane	25
5. Cheltuieli cu speze si comisioane.....	25
6. Alte venituri din activitatea de exploatare.....	26
7. Cheltuieli cu personalul.....	26
8. Alte cheltuieli de exploatare	26
9. Impozitul pe profit	27
10. Numerar si plasamente la banci	28
11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	28
12. Active corporale.....	29
13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale assets	29
14. Alte active	30
15. Provizioane.....	30
16. Alte datorii.....	30
17. Capital social	30
18. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	31
19. Analiza pe maturitati a activelor si pasivelor	32
20. Administrarea riscului.....	33
21. Parti afiliate.....	36
22. Evenimente ulterioare datei bilantului	37

**Situatia rezultatului global
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	Note	2011	2010
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	3	308,149	255,118
Venituri din speze si comisioane	4	30,961,538	27,254,133
Cheltuieli cu speze si comisioane	5	(21,067,116)	(13,495,992)
Venituri nete din speze si comisioane		9,894,422	13,758,141
Alte venituri din exploatare	6	223,437	22,158
Venituri nete din exploatare		10,426,008	14,035,417
Cheltuieli cu personalul	7	(3,868,598)	(4,493,526)
Amortizarea activelor corporale	12	(42,340)	(44,025)
Amortizarea activelor necorporale	13	(362,513)	(370,481)
Alte cheltuieli de exploatare	8	(4,049,054)	(4,756,359)
Cheltuieli totale din exploatare		(8,322,505)	(9,664,391)
Profit inainte de impozitare		2,103,503	4,371,026
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9	(341,596)	(695,564)
Profit net		1,761,907	3,675,462
Alte elemente ale rezultatului global			
Castiguri din investitii financiare disponibile pentru vanzare		77,638	253,873
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global		(12,423)	(43,220)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		65,215	210,653
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		1,827,122	3,886,115

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2012 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Dragos Valentin Neacsu
Director General Executiv

Valentina Berevoianu
Director Financiar Executiv

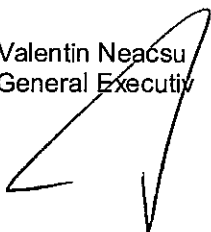


**Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2011**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	Note	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Active				
Numerar si plasamente la banci	10	4,590,740	4,421,328	2,192,575
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	11	5,327,116	3,526,041	2,418,278
Imobilizari corporale	12	112,280	120,123	149,133
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	13	1,953,984	2,316,497	2,479,311
Creante din impozitul pe profit curent		10,740	-	-
Creante din impozitul pe profit amanat	9	118,734	129,100	-
Alte active	14	3,246,240	2,490,596	2,159,216
Total active		15,359,834	13,003,685	9,398,513
Datorii				
Datorii din impozitul pe profit curent		-	189,571	34,299
Provizioane	15	1,089,855	1,077,000	-
Alte datorii	16	2,391,151	1,685,408	3,198,623
Total datorii		3,481,006	2,951,979	3,232,922
Capitaluri proprii				
Capital social	17	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Rezultatul reportat		5,258,426	3,592,975	135,964
Rezerve legale	17	328,278	231,822	13,371
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	17	292,124	226,909	16,256
Total capitaluri proprii		11,878,828	10,051,706	6,165,591
Total datorii si capitaluri proprii		15,359,834	13,003,685	9,398,513

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 29 iunie 2012 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Dragos Valentin Neacsu
Director General Executiv




Valentina Berevoianu
Director Financiar Executiv



**Situatia modificarilor in capitalurile proprii
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011**
(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 2010	6,000,000	135,964	13,371	16,256	6,165,591
Profitul perioadei	-	3,675,462	-	-	3,675,462
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	210,653	210,653
Total rezultat global	-	3,675,462	-	210,653	3,886,115
Repartizare la rezerve legale	-	(218,451)	218,451	-	-
La 31 decembrie 2010	6,000,000	3,592,975	231,822	226,909	10,051,706
Profitul perioadei	-	1,761,907	-	-	1,761,907
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	65,215	65,215
Total rezultat global	-	1,761,907	-	65,215	1,827,122
Repartizare la rezerve legale	-	(96,456)	96,456	-	-
La 31 decembrie 2011	6,000,000	5,258,426	328,278	292,124	11,878,828

**Situatia fluxurilor de trezorerie – metoda directa
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	2011	2010
Activitatea de exploatare		
Incasari de la clienti pentru activitatea de administrare	30,281,569	26,987,226
Incasari din depozite	815,061,441	631,865,104
Incasari din dobanzi	303,786	251,426
Alte incasari din activitatea de exploatare	627,893	1,485,473
Plati in numerar catre furnizori	(2,948,523)	(3,998,231)
Plati in numerar catre salariatii	(2,359,031)	(1,881,945)
Depozite constituite	(816,731,525)	(634,951,807)
Plati de natura spezelor si taxelor	(1,966,854)	(2,380,388)
Alte plati efectuate in activitatea de exploatare	(22,237,037)	(17,122,751)
Fluxuri nete de trezorerie din exploatare	31,719	254,107
Activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea imobilizarilor	-	16,308
Plati efectuate pentru achizitia imobilizarilor	(34,497)	(223,821)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de investitii	(34,497)	(207,513)
Cresteri/(scaderi) nete ale numerarului si echivalentului de numerar	(2,778)	46,594
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie	66,716	20,122
Numerar si echivalent de numerar la 31 decembrie	63,938	66,716

Note la situatiile financiare

(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 Austria, iar Erste Group Bank AG este societatea care o controleaza in ultima instanta.

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

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. 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 (IFRS) asa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de Uniunea Europeana.

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

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

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 detaliate mai jos:

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 indoeli 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.

Note la situatiile financiare

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

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt obtinute de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de rationament pentru a stabili valorile juste.

Deprecierea investitiilor financiare disponibile pentru vanzare

Compania isi analizeaza titlurile de creanta 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. 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.

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.

Note la situatiile financiare

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

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 reevaluada.

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 deprecierei, fondul comercial dobandit intr-o combinatie de intreprinderi este alocat, de la data achizitiei, pe fiecare unitate care genereaza numerar si care este de asteptat sa beneficieze din asociere, indiferent daca alte active sau pasive ale entitatii dobandite sunt alocate acestor unitati.

(2) 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 si depozite nerestrictionate la banci.

(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) Profit sau pierdere in „Ziua 1”

Cand pretul de tranzactionare al aceluasi instrument difera de valoarea sa justa de pe o alta piata curenta observabila, sau bazata pe o tehnica de evaluare ale carei variabile includ doar date de pe pietele observabile, Compania recunoaste imediat diferenta dintre pretul de tranzactionare si valoarea justa (un profit sau o pierdere in „Ziua 1”) in „Alte venituri din exploatare”. In cazurile in care valoarea justa este determinata folosind date care nu sunt observabile, diferenta dintre pretul de tranzactionare si modul de evaluare este recunoscut in contul de profit si pierdere doar cand datele de intrare ale modelului devin observabile sau cand instrumentul este derecunoscut.

Note la situatiile financiare

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

(iv) 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 sau 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.

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 situatia rezultatului global la „Alte venituri din exploatare” sau „Alte cheltuieli de exploatare”. 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.

Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la „Alte venituri din exploatare” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investiti sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la „Pierderi din deprecierea investitiilor financiare” si sunt scoase din rezerva provenind din investitii financiare disponibile pentru vanzare.

(v) 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.

(vi) 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

Note la situatiile financiare

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

- 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 sau 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.

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.

Note la situatiile financiare

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

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 reduisa 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 reduisa 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".

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.

Note la situatiile financiare

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

(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 profit sau pierdere a pierderii din depreciere, pierderea din depreciere este reversata prin profit sau 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 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”.

(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 4 ani

Note la situatiile financiare

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

Un element de imobilizari corporale este recunoscut 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 acizitionate 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

(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 diminuat 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.

Note la situatiile financiare

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

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 posibil 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.

(12) Capitalul social

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

(13) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate in capital (Alte elemente ale rezultatului global) 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 statutară 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.

Note la situatiile financiare

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

(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 data raportarii si redusa 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. Creantele din impozitul amanat nerecunoscute sunt reanalizate la data fiecarei raportari si sunt recunoscute in masura in care a devenit probabil ca viitorul profit impozabil sa permita recuperarea creantelor din impozit amanat.

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.

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.

Note la situatiile financiare

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

(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. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

(i) Venituri si cheltuieli asimilate dobanzilor

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

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

(ii) Venituri 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 si din gestionarea activelor, custodie si alte servicii de gestionare si speze pentru consultanta.

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, custodie si alte comisioane de distribuire.

(16) Conversii valutare

Situatiile financiare sunt pregatite in RON, care este moneda functionala a Companiei.

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 sau pierdere.

Elementele nemontare care sunt masurate in termeni de cost istoric intr-o valuta straina sunt reevaluate folosind rata de schimb valabila la data tranzactiei initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa intr-o valuta straina sunt reevaluate folosind rata de schimb valabila la data cand valoarea justa a fost determinata.

Note la situatiile financiare

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

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

IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei.

IAS 12 Impozitul pe profit (modificat) – realizarea activelor care stau la baza acestuia

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2012. Modificarea a clarificat determinarea impozitului amanat privind investitiile imobiliare evaluate la valoarea justa. Modificarea introduce o prezumtie atacabila ca impozitul amanat privind investitiile imobiliare evaluate folosind modelul valorii juste din IAS 40 trebuie determinat pe baza ca valoarea contabila a acestuia va fi realizata prin vanzare. Mai mult, aceasta introduce o cerinta ca impozitul amanat privind activele neamortizabile evaluate folosind modelul de reevaluare din IAS 16 trebuie cuantificat intotdeauna pe baza de vanzari ale respectivului activ. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Este permisa aplicarea timpurie. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Compania nu se asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Este permisa aplicarea timpurie. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Este permisa aplicarea timpurie. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

Note la situatiile financiare

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

IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceasta modificare clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal” si clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensatie) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Modificarile IAS 32 se vor aplica retroactiv. Este permisa aplicarea timpurie. Cu toate acestea, daca o entitate alege sa le adopte de timpuriu, aceasta trebuie sa prezinte acest fapt si, de asemenea, sa prezinte informatiile cerute de modificarile IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei.

IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoasterea

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Modificarea prevede furnizarea unor informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga relatia cu acele active care nu au fost derecunoscute si cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evalueze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Modificarea are doar efecte asupra furnizarii informatiilor. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra prezentarilor in situatiile financiare ale Companiei.

IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Modificarea introduce cerinte comune de furnizare a informatiilor. Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului sau a efectului potential al acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Modificarile IFRS 7 se vor aplica retroactiv. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra prezentarilor in situatiile financiare ale Companiei.

IFRS 9 Instrumente financiare – clasificare si evaluare

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Etapa 1 a IFRS 9 va avea un impact semnificativ asupra (i) clasificarii si evaluarii activelor financiare si (ii) a unei modificari de raportare pentru acele entitati care au desemnat datorii financiare folosind optiunea evaluarii la valoarea justa. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in prima jumatate a anului 2012. Aplicarea timpurie este permisa. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei.

Note la situatiile financiare

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

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care adreseaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta incorporeaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

IFRS 11 Asocieri in participatie

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei.

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Acest standard ar trebuie aplicat prospectiv si aplicarea timpurie este permisa. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Compania este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra prezentarilor in situatiile financiare ale Companiei.

Interpretarea IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate in faza de productie ale unei mine de suprafata

Interpretarea intra in vigoare pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica numai pentru costurile de decopertare efectuate in cadrul activitatii de minerit de suprafata din timpul fazei de productie a minei („costuri de decopertare in timpul activitatii de productie”) Se considera ca aceste costuri efectuate prin activitatile de decopertare creeaza doua beneficii posibile a) productia stocurilor in perioada curenta si/sau b) acces imbunatatit la minereurile de exploatat in perioadele viitoare (activ obtinut din activitatea de decopertare). In cazul in care costul poate fi alocat in mod specific intre stocurile produse in aceasta perioada si activul obtinut din activitatea de decopertare, IFRIC 20 prevede ca o entitate sa aplice o baza de alocare stabilita in functie de o masura de productie relevanta. Este permisa aplicarea timpurie. IFRIC 20 nu a fost inca adoptata de UE. Compania nu asteapta ca modificarea sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare sau performantei Companiei.

Note la situatiile financiare

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

2.5. Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara

Aceste situatii financiare, pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011, sunt primele situatii financiare pe care Compania le intocmeste conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara („IFRS”) si sunt prezentate ca un al doilea set de situatii financiare, in plus fata de situatiile financiare statutare. Situatiile financiare statutare sunt intocmite in conformitate cu practicile nationale de contabilitate acceptate („RAS”).

In consecinta, Compania a intocmit situatiile financiare conform IFRS pentru perioada incheiata la 31 decembrie 2011, impreuna cu datele comparative la data de 31 decembrie 2010, asa cum este descris in politicile contabile. In scopul pregatirii acestor situatii financiare, situatii pozitiei financiare de deschidere a fost pregatita la 1 ianuarie 2010, data de tranzitie la IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de catre Companie pentru retratarea situatii pozitiei financiare intocmite conform RAS la data de 1 ianuarie 2010, si situatiile financiare intocmite conform RAS anterior publicate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010. In plus fata de cerintele IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”, aceasta nota explica reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS la 31 decembrie 2011 si situatiile financiare intocmite conform RAS.

Estimari

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si 31 decembrie 2010 sunt consistente cu cele efectuate pentru aceleasi date conform RAS (dupa ajustari, pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

Derogari

Compania nu a aplicat nicio derogare permisa de IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”.

Reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2010 (data tranzitiei la IFRS)

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Active				
Numerar si plasamente la banci		2,192,575	-	2,192,575
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare		2,418,278	-	2,418,278
Imobilizari corporale		149,133	-	149,133
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	A	2,315,166	164,145	2,479,311
Alte active		2,159,216	-	2,159,216
Total Active		9,234,368	164,145	9,398,513
Datorii				
Datorii din impozitul pe profit curent		34,299	-	34,299
Alte datorii		3,198,623	-	3,198,623
Total Datorii		3,232,922	-	3,232,922
Capitaluri proprii				
Capital social		6,000,000	-	6,000,000
Rezultatul reportat		(11,925)	147,889	135,964
Rezerve legale		13,371	-	13,371
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	16,256	16,256
Total Capitaluri proprii		6,001,446	164,145	6,165,591
Total Datorii si Capitaluri Proprii		9,234,368	164,145	9,398,513

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010**

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Active				
Numerar si plasamente la banci		4,421,328	-	4,421,328
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare		3,526,041	-	3,526,041
Imobilizari corporale		120,123	-	120,123
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	A	1,896,468	420,029	2,316,497
Creante din impozitul pe profit amanat	C	-	129,100	129,100
Alte active		2,490,596	-	2,490,596
Total Active		12,454,556	549,129	13,003,685
Datorii				
Datorii din impozitul pe profit curent		189,571	-	189,571
Provizioane		1,077,000	-	1,077,000
Alte datorii		1,685,408	-	1,685,408
Total Datorii		2,951,979	-	2,951,979
Capitaluri proprii				
Capital social		6,000,000	-	6,000,000
Rezultat reportat		3,270,755	322,220	3,592,975
Rezerve legale		231,822	-	231,822
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	226,909	226,909
Total Capitaluri Proprii		9,502,577	549,129	10,051,706
Total Datorii si Capitaluri Proprii		12,454,556	549,129	13,003,685

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2011**

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Active				
Numerar si plasamente la banci		4,590,740	-	4,590,740
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare		5,327,116	-	5,327,116
Imobilizari corporale		112,280	-	112,280
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	A	1,281,937	672,047	1,953,984
Creante din impozitul pe profit curent		10,740	-	10,740
Creante din impozitul pe profit amanat	C	-	118,734	118,734
Alte active		3,246,240	-	3,246,240
Total Active		14,569,053	790,781	15,359,834
Datorii				
Provizioane		1,089,855	-	1,089,855
Alte datorii		2,391,151	-	2,391,151
Total Datorii		3,481,006	-	3,481,006
Capitaluri proprii				
Capital social		6,000,000	-	6,000,000
Rezultat reportat		4,759,769	498,657	5,258,426
Rezerve legale		328,278	-	328,278
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	292,124	292,124
Total Capitaluri Proprii		11,088,047	790,781	11,878,828
Total Datorii si Capitaluri Proprii		14,569,053	790,781	15,359,834

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate		255,118	-	255,118
Venituri din speze si comisioane		27,254,133	-	27,254,133
Cheltuieli cu speze si comisioane		(13,495,992)	-	(13,495,992)
Venituri nete din speze si comisioane		13,758,141	-	13,758,141
Alte venituri din exploatare	B	276,031	(253,873)	22,158
Venituri nete din exploatare		14,289,290	(253,873)	14,035,417
Cheltuieli cu personalul		(4,493,526)	-	(4,493,526)
Amortizarea activelor corporale		(44,025)	-	(44,025)
Amortizarea si deprecierea activelor necorporale	A	(626,365)	255,884	(370,481)
Alte cheltuieli de exploatare		(4,756,359)	-	(4,756,359)
Cheltuieli totale din exploatare		(9,920,275)	255,884	(9,664,391)
Profit inainte de impozitare		4,369,015	2,011	4,371,026
Cheltuieli cu impozitul pe profit	C	(867,884)	172,320	(695,564)
Profit net		3,501,131	174,331	3,675,462
Alte elemente ale rezultatului global				
Castiguri din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	253,873	253,873
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global	B	-	(43,220)	(43,220)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		-	210,653	210,653
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		3,501,131	384,984	3,886,115

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011**

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate		308,149	-	308,149
Venituri din speze si comisioane		30,961,538	-	30,961,538
Cheltuieli cu speze si comisioane		(21,067,116)	-	(21,067,116)
Venituri nete din speze si comisioane		9,894,422	-	9,894,422
Alte venituri din exploatare	B	301,075	(77,638)	223,437
Venituri nete din exploatare		10,503,646	(77,638)	10,426,008
Cheltuieli cu personalul		(3,868,598)	-	(3,868,598)
Amortizarea activelor corporale		(42,340)	-	(42,340)
Amortizarea si deprecierea activelor necorporale	A	(614,531)	252,018	(362,513)
Alte cheltuieli de exploatare		(4,049,054)	-	(4,049,054)
Cheltuieli totale din exploatare		(8,574,523)	252,018	(8,322,505)
Profit inainte de impozitare		1,929,123	174,380	2,103,503
Cheltuieli cu impozitul pe profit	C	(343,653)	2,057	(341,596)
Profit net		1,585,470	176,437	1,761,907
Alte elemente ale rezultatului global				
Castiguri din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	77,638	77,638
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global	B	-	(12,423)	(12,423)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		-	65,215	65,215
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		1,585,470	241,652	1,827,122

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Note****A. Fondul comercial si cheltuieli de constituire***Fondul comercial*

Conform RAS, Compania amortizeaza fondul comercial prin metoda liniara pe o perioada de 5 ani. Conform IFRS, fondul comercial nu este amortizat fiind doar ajustat pentru depreciere. Urmatorul tabel arata valoarea contabila a fondului comercial in situatiile financiare RAS comparativ cu situatiile financiare IFRS:

RON	2011	2010	1 ianuarie 2010
valoarea contabila conform IFRS	1,260,089	1,260,089	1,260,089
valoarea contabila conform RAS	588,041	840,059	1,092,077
amortizarea in an conform RAS	252,018	252,018	168,012

Cheltuieli de constituire

Conform RAS, Compania a capitalizat costurile de constituire in valoare de 11,600 RON si le-a amortizat prin metoda liniara pe o perioada de 2 ani. Intrucat asemenea costuri nu indeplinesc conditiile de recunoastere a activelor conform IFRS, acest activ este reversat prin rezultatul reportat si amortizarea din an (daca exista). Urmatorul tabel prezinta valoarea contabila a cheltuielilor de constituire conform standardelor locale de contabilitate comparativ cu situatiile financiare IFRS:

RON	2010	1 ianuarie 2010
valoarea contabila conform IFRS	-	-
valoarea contabila conform RAS	-	3,867
amortizarea in an conform RAS	3,867	7,733

B. Investitii financiare disponibile pentru vanzare

Conform RAS, Compania a considerat investitiile in unitati de fond ca si instrumente financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Conform IFRS, Compania a considerat aceste investitii ca investitii disponibile pentru vanzare. Conform IFRS, aceste investitii necesita a fi evaluate la valoare justa, cu diferenta de modificare in valoarea justa recunoscuta ca o componenta separata a capitalurilor proprii in "Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare", nete de impozitul pe profit corespunzator.

C. Impozitul amanat

Diferitele ajustari legate de tranzitia la IFRS au condus la unele diferente temporare. In conformitate cu politicile contabile, Compania trebuie sa tina cont de aceste diferente. Ajustarile privind impozitul amanat sunt recunoscute in corelatie cu operatiunea de baza fie in rezultatul reportat fie ca o component separata a capitalurilor proprii.

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate**

RON	2011	2010
Dobanzi din conturile curente si depozite la termen	307,588	247,746
Altele	561	7,372
	308,149	255,118

4. Venituri din speze si comisioane

RON	2011	2010
Comisioane din administrare (i)	29,465,916	26,380,314
Comisioane din subscrieri	1,478,122	851,917
Alte comisioane	17,500	21,902
	30,961,538	27,254,133

(i) Comisioane din administrare

Detalii privind veniturile din comisioane de administrare se prezinta altfel:

RON	2011	2010
Fondul de investitii BCR Dinamic	809,621	950,155
Fondul de investitii BCR Expert	402,095	525,913
Fondul de investitii BCR Obligatiuni	13,027,340	9,580,542
Fondul de investitii BCR Monetar	15,060,099	15,143,005
Fondul de investitii BCR Avansat	80,967	70,991
Fondul de investitii BCR Mixt	-	27,990
Fondul de investitii BCR Conservator	-	27,993
Conturi individuale	85,794	53,724
	29,465,916	26,380,314

5. Cheltuieli cu speze si comisioane

RON	2011	2010
Comisioane de distribuire	19,270,199	12,277,073
Comisioane pentru subscrieri	1,367,083	831,671
Alte comisioane	429,834	232,274
	21,067,116	13,341,018

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***6. Alte venituri din activitatea de exploatare**

RON	2011	2010
Castiguri din vanzarea investitiilor financiare disponibile pentru vanzare	223,437	16,308
Altele	-	5,850
	223,437	22,158

Sunt incluse in "Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare" sumele transferate din capitalurile proprii in contul de profit si pierdere la derecunoasterea investitiilor disponibile pentru vanzare.

7. Cheltuieli cu personalul

RON	2011	2010
Salarii	2,129,014	3,496,668
Contributii la asigurarile sociale	1,739,584	996,858
	3,868,598	4,493,526

Numarul mediu al angajatilor in 2011 a fost de 14 (2010: 13).

8. Alte cheltuieli de exploatare

RON	2011	2010
Cheltuieli in legatura cu personalul	235,817	184,858
Cheltuieli cu chirile	512,502	497,359
Cheltuieli de functionare	286,926	407,996
Arhiva electronica	481,876	1,360,420
Cheltuieli IT	772,484	722,211
Cheltuieli cu publicitatea	747,577	685,706
Costuri juridice si de consultanta	464,052	408,892
Cheltuieli cu leasingul de personal	266,460	301,337
Diferente din curs valutar	2,389	2,055
Diverse cheltuieli administrative	278,971	185,525
	4,049,054	4,756,359

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***9. Impozitul pe profit**

Elementele de cheltuieli cu impozitul pe profit pentru anii incheiati la 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010 sunt:

RON	2011	2010
Cheltuieli cu impozitul curent pe profit	343,653	867,884
Impozit pe profit amanat	(2,057)	(172,320)
	341,596	695,564

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 2011 si 2010 este dupa cum urmeaza:

RON	2011	2010
Profit contabil inainte de impozitare	2,103,503	4,371,026
La rata statutară a impozitului pe profit (16%)	336,560	699,364
Efectul veniturilor neimpozabile	(96,456)	(218,451)
Efectul cheltuielilor nedeductibile	101,492	214,651
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in contul de profit si pierdere	341,596	695,564
Rata efectiva de impozitare	16.2%	15.9%

Impozit amanat

Tabelul urmatoar arata impozitul amanat inregistrat in situatia pozitiei financiare si modificarile inregistrate in contul de profit si pierdere si in alte elemente ale rezultatului global.

RON	Creante cu impozitul amanat 2011	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere 2011	Cheltuieli cu impozitul amanat prin alte elemente ale rezultatului global 2011	Creante cu impozitul amanat 2010	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere 2010	Cheltuieli cu impozitul amanat prin alte elemente ale rezultatului global 2010
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	(55,643)	-	(12,423)	(43,220)	-	(43,220)
Provizioane	174,377	2,057	-	172,320	172,320	-
	118,734	2,057	(12,423)	129,100	172,320	(43,220)

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***10. Numerar si plasamente la banci**

RON	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Numerar disponibil in casa	33,501	26,875	6,434
Conturi curente si depozite la banci	4,557,239	4,394,453	2,186,141
	4,590,740	4,421,328	2,192,575

In scopul prezentarii situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar cuprind urmatoarele elemente la 31 decembrie:

RON	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Numerar disponibil in casa	33,501	26,875	6,434
Conturi curente	30,437	39,841	13,688
	63,938	66,716	20,122

11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare

RON	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Unitati de fond – BCR Obligatiuni	4,319,775	1,917,223	1,016,560
Unitati de fond - BCR Monetar	1,007,341	1,608,818	1,401,718
	5,327,116	3,526,041	2,418,278

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

La 31 decembrie 2011

Fondul de investitii	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
BCR Obligatiuni	282,211	15.3069	4,319,775
BCR Monetar	66,594	15.1265	1,007,342
			5,327,116

La 31 decembrie 2010

Fondul de investitii	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
BCR Obligatiuni	134,979	14.2039	1,917,223
BCR Monetar	113,819	14.1349	1,608,818
			3,526,041

La 1 ianuarie 2010

Fondul de investitii	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
BCR Obligatiuni	78,217	12.9967	1,016,560
BCR Monetar	108,016	12.9770	1,401,718
			2,418,278

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Imobilizari corporale**

RON	Echipamente informatic	Alte elemente de mobiliar si echipamente	Total
Cost:			
La 1 ianuarie 2010	280,176	189,374	469,550
Intrari	7,382	7,633	15,015
Iesiri	(3,135)	-	(3,135)
La 31 decembrie 2010	284,423	197,007	481,430
Intrari	30,966	3,531	34,497
La 31 decembrie 2011	315,389	200,538	515,927
Amortizare:			
La 1 ianuarie 2010	219,767	100,650	320,417
Iesiri	(3,135)	-	(3,135)
Cheltuiala cu amortizarea din an	24,742	19,283	44,025
La 31 decembrie 2010	241,374	119,933	361,307
Cheltuiala cu amortizarea din an	22,861	19,479	42,340
La 31 decembrie 2011	264,235	139,412	403,647
Valoarea neta contabila:			
La 1 ianuarie 2010	60,409	88,724	149,133
La 31 decembrie 2010	43,049	77,074	120,123
La 31 decembrie 2011	51,154	61,126	112,280

13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale

RON	Fond comercial	Programe informatic	Liste de clienti	Total
Cost:				
La 1 ianuarie 2010	1,260,089	1,123,880	845,657	3,229,626
Intrari	-	207,667	-	207,667
Iesiri	-	(151,484)	-	(151,484)
La 31 decembrie 2010	1,260,089	1,180,063	845,657	3,285,809
La 31 decembrie 2011	1,260,089	1,180,063	845,657	3,285,809
Amortizare:				
La 1 ianuarie 2010	-	636,015	114,300	750,315
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	199,029	171,452	370,481
Iesiri	-	(151,484)	-	(151,484)
La 31 decembrie 2010	-	683,560	285,752	969,312
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	191,062	171,451	362,513
La 31 decembrie 2011	-	874,622	457,203	1,331,825
Valoarea neta contabila:				
La 1 ianuarie 2010	1,260,089	487,865	731,357	2,479,311
La 31 decembrie 2010	1,260,089	496,503	559,905	2,316,497
La 31 decembrie 2011	1,260,089	305,441	388,454	1,953,984

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***14. Alte active**

RON	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Creante comerciale	2,835,416	2,172,960	1,927,957
Cheltuieli in avans	189,358	49,303	129,961
Altele	221,466	268,333	101,298
	3,246,240	2,490,596	2,159,216

15. Provizioane

Miscarea in provizioane in cursul anului 2011 este dupa cum urmeaza:

RON	Provizioane
La 1 ianuarie	1,077,000
Cresteri de provizioane	1,089,855
Utilizate	(1,077,000)
La 31 decembrie	1,089,855

Provizioanele se refera la bonusurile pentru salariati aferente anului 2011, care vor fi platite in 2012.

16. Alte datorii

RON	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
Conturi furnizori	2,262,358	1,525,074	3,029,624
Impozit de platit	128,716	151,479	147,752
Altele	77	8,855	21,247
	2,391,151	1,685,408	3,198,623

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.

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.

Note la situatiile financiare

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

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.

Investitii financiare – disponibile pentru vanzare

Compania detine investitii in fonduri administrate ce nu sunt cotate pe o piata activa si care pot fi supuse unor restrictii privind rascumpararile, precum perioade de suspendare si de rascumparare. Tranzactiile cu unitatile unor fonduri de acest fel nu se produc in mod curent. Investitiile in acest tip de fonduri sunt evaluate folosind Valoarea Unitara Activului Net publicata de catre administratorul fondurilor. Aceasta valoare este ajustata pentru a reflecta efectul perioadei scurse de la data ultimului calcul al valorii, riscul de lichiditate, limitari in rascumpararea unitatilor si alti factori. In functie de nivelul valorii juste a activelor si pasivelor suport ale fondului si la ajustarile necesare ale valorii indicatorului Valorii Unitara Activului Net publicata de catre fondul respectiv, compania clasifica valoarea justa a investitiei ca Nivel 2.

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

	2011	2010	La 1 ianuarie 2010
RON	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	5,327,116	3,526,041	2,418,278

Transferuri intre niveluri

Nu a avut loc niciun transfer intre niveluri.

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.

Note la situatiile financiare*(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)***19. Analiza pe maturitati a activelor si datoriilor**

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 2011	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active			
Numerar si plasamente la banci	4,590,740	-	4,590,740
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	5,327,116	-	5,327,116
Imobilizari corporale	-	112,280	112,280
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	-	1,953,984	1,953,984
Creante din impozitul pe profit curent	10,740	-	10,740
Creante din impozitul pe profit amanat	-	118,734	118,734
Alte active	3,246,240	-	3,246,240
Total Active	13,174,836	2,184,998	15,359,834
Datorii			
Provizioane	1,089,855	-	1,089,855
Alte datorii	2,391,151	-	2,391,151
Total datorii	3,481,006	-	3,481,006

La 31 decembrie 2010	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active			
Numerar si plasamente la banci	4,421,328	-	4,421,328
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	3,526,041	-	3,526,041
Imobilizari corporale	-	120,123	120,123
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	-	2,316,497	2,316,497
Creante din impozitul pe profit curent	-	129,100	129,100
Creante din impozitul pe profit amanat	2,490,596	-	2,490,596
Total active	10,437,965	2,565,720	13,003,685
Datorii			
Datorii din impozitul pe profit curent	189,571	-	189,571
Provizioane	1,077,000	-	1,077,000
Alte datorii	1,685,408	-	1,685,408
Total Datorii	2,951,979	-	2,951,979

Note la situatiile financiare

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

20. 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

Managerul de Investitii al Companiei este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor. Consiliul de Administratie supravegheaza Managerul de Investitii si in cele din urma este responsabil pentru managementul riscului general al Companiei.

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.

Monitorizarea si controlul riscurilor sunt configurate a fi efectuate in baza limitelor stabilite de catre Consiliul de Administratie. Aceste limite reflecta strategia de afaceri, inclusiv riscul pe care Compania este dispusa sa-l accepte, precum si mediului de piata al Companiei. In plus, 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 datorilor financiare, de sursele de imprumut ale facilitatilor de credit sau de concentrarea pe o anumita piata in care active lichide pot fi realizate.

Note la situatiile financiare

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

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. Managerul de investitii este instruit 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 2011, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 17,000 RON (2010: 17,960 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. Expunerea Companiei la schimbari de curs valutar nu este materiala.

Riscul de fluctuatie a preturilor instrumentelor de capital

Titlurile de valoare necotate la bursa 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 de piata a actiunilor, prin diversificarea si prin introducerea de limite individuale si agregate cu privire la titlurile de capital.

La data raportarii, expunerea la valoarea justa a titlurilor de capital necotate la bursa, a fost de 5,327,116 RON (2010: 3,526,041 RON). O modificare de 10% a veniturilor curente din evaluari ar putea avea un impact de aproximativ 447,477 RON (2010: 296,187 RON) in cresterea sau reducerea capitalului Companiei. In cazul scaderii, considerandu-se daca scaderea este sau nu semnificativa ca valoare sau prelungita, impactul poate fi o pierdere.

Note la situatiile financiare

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate prin plata de numerar sau livrarea unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Societatea ar 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.

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 financiare, incluzand depozitele la banci.

Managerul de investii monitorizeaza atent bonitatea contrapartidelor (ex. intermediari, custode si banci) prin 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.

	2011	2010
Numerar si plasamente la banci	4,590,740	4,421,328
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	5,327,116	3,526,041
Alte active – Creante comerciale	2,835,416	2,172,960
Expunerea totala la riscul de credit	12,753,272	10,120,329

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, cum ar fi utilizarea auditului intern.

Note la situatiile financiare

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

21. Parti afiliate

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

Partile afiliate cu care Compania a derulat tranzactii in cursul anului 2011 au fost: Banca Comerciala Romana SA (BCR) si BCR Leasing IFN SA. Tranzactiile cu partile afiliate derulate in cursul anului 2011 sunt prezentate in tabelele de mai jos:

Active

	2011	2010
Conturi curente deschise la BCR:		
Conturi curente (RON)	10,000	10,000
Conturi curente (EUR)	148	1,171
Conturi curente (USD)	401	780
Conturi de card (RON)	17,160	21,321
Depozite deschise la BCR:		
Depozite overnight	1,110,907	751,041
Total Active	1,138,616	784,313

Datorii:

	2011	2010
Contract de leasing incheiat cu BCR Leasing IFN SA	-	7,034
Total datorii	-	7,034

Venituri:

	2011	2010
Venituri din dobanzi	82,214	54,547
Total venituri	82,214	54,547

Cheltuieli:

	2011	2010
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond - BCR	19,270,199	12,277,073
Cheltuieli cu servicii IT - BCR	189,358	146,179
Cheltuieli cu spezele de tip "Kick back" - BCR	44,142	162,295
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	1,341,521	719,093
Total cheltuieli	20,845,220	13,304,640

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 2011, Compania nu a constituit provizioane pentru datorii incerte asociate sumelor datorate de catre partile afiliate (2010: zero).

Note la situatiile financiare

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

22. 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 2011.

