



SAI Erste Asset Management SA

Situatii Financiare

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

31 decembrie 2013

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia rezultatului global	1
Situatia pozitiei financiare	2
Situatia modificarilor in capitalurile proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note la situatiile financiare	5
1. Informatii despre companie	5
2. Politici contabile	5
2.1. Bazele intocmirii	5
2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative	5
2.3. Principalele politici contabile	6
2.4 Standarde emise care au intrat in vigoare dar si care nu au intrat in vigoare	16
3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	22
4. Venituri din speze si comisioane	22
5. Cheltuieli cu speze si comisioane	22
6. Alte venituri din activitatea de exploatare	23
7. Cheltuieli cu personalul	23
8. Alte cheltuieli de exploatare	23
9. Impozitul pe profit	24
10. Numerar si plasamente la banci	25
11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	25
12. Imobilizari corporale	26
13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale	27
14. Alte active	27
15. Provizioane	27
16. Alte datorii	28
17. Capital social si rezerve	28
18. Valoarea justa a instrumentelor financiare	28
19. Administrarea riscului	30
20. Parti afiliate	34
21. Evenimente ulterioare datei bilantului	35
22. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS	36



Building a better
working world

Ernst & Young Assurance Services SRL
Clădirea Bucharest Tower Center, Etaj 21
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Sector 1
011171 București, România

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

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 2013, 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: 24.915.958 lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 8.416.082 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea Autoritatii de Supraveghere Financiara ("ASF") nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013, 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



Building a better
working world

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 cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Societatea nu a consolidat situatiile financiare a doua fonduri deschise de investitii pe care le administreaza, in care detine mai mult de 50% din unitatile de fond. Daca aceste doua fonduri ar fi fost consolidate, total active (in principal investitii financiare) si total capitaluri (in mod specific interese care nu controleaza) ar fi fost mai mari cu valoarea de 3.778.709 lei.

Opinia cu rezerve

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor aspectului mentionat in paragraful 6, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2013, cat si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CVNM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011 si modificata prin Instructiunea ASF nr. 1/2013 aprobata prin Ordinul ASF nr. 1/2013 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



Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

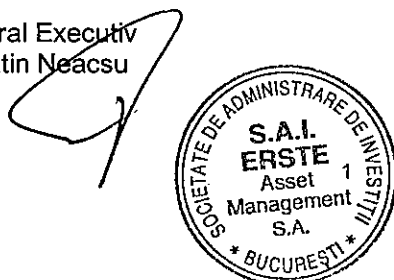
27 iunie 2014

Situatia rezultatului global**la data de 31 decembrie 2013***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

RON	Note	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	3	342,315	150,012
Venituri din speze si comisioane	4	43,533,592	64,684,421
Cheltuieli cu speze si comisioane	5	(29,769,926)	(45,682,014)
Venituri nete din speze si comisioane		13,763,666	19,002,407
Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	6	465,111	544,439
Castigul net din instrumente derivate	6	-	191,400
Castig din diferente ale cursului de schimb	6	-	487,700
Castiguri din derecunoastarea activelor nefinanciare		-	8,022
Alte venituri din exploatare		465,111	1,231,561
Venituri nete din exploatare		14,571,092	20,383,980
Cheltuieli cu personalul	7	(3,804,292)	(4,429,861)
Amortizarea activelor corporale	12	(45,130)	(32,520)
Amortizarea activelor necorporale	13	(359,408)	(260,799)
Alte cheltuieli de exploatare	8	(5,047,334)	(5,739,331)
Cheltuieli totale din exploatare		(9,256,164)	(10,462,511)
Profit inainte de impozitare		5,314,928	9,921,469
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9	(732,255)	(1,505,387)
Profit net		4,582,673	8,416,082
Alte elemente ale rezultatului global			
Castiguri din investitii financiare disponibile pentru vanzare		12,818	32,866
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global		(2,051)	(5,258)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		10,767	27,608
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		4,593,440	8,443,690

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 iunie 2014 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



Intocmit
Daniela Telejman

Situatia pozitiei financiare

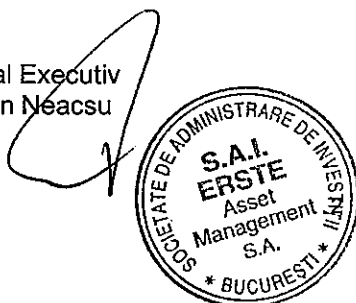
la data de 31 decembrie 2013

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

RON	Note	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Active			
Numerar si plasamente la banci	10	6,883,333	1,974,609
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	11	7,803,216	21,352,580
Imobilizari corporale	12	87,971	142,201
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	13	1,714,759	1,657,097
Creante din impozitul pe profit amanat	9	126,306	99,764
Alte active	14	4,737,655	7,299,483
Total active		21,353,240	32,525,734
Datorii			
Datorii din impozitul pe profit curent		287,330	208,444
Instrumente financiare derivate		-	18,850
Provizioane	15	1,150,000	1,516,977
Alte datorii	16	3,443,642	5,865,505
Total datorii		4,880,972	7,609,776
Capitaluri proprii			
Capital social	17	6,000,000	6,000,000
Rezultatul reportat		9,587,313	17,518,279
Rezerve legale	17	582,064	1,067,180
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	17	302,891	330,499
Total capitaluri proprii		16,472,268	24,915,958
Total datorii si capitaluri proprii		21,353,240	32,525,734

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 iunie 2014 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu



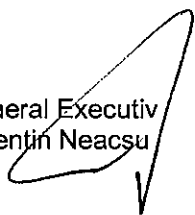
Intocmit
Daniela Telejman

Situatia modificarilor in capitalurile proprii
la data de 31 decembrie 2013
(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 2012	6,000,000	5,258,426	328,278	292,124	11,878,828
Profitul perioadei	-	4,582,673	-	-	4,582,673
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	10,767	10,767
Total rezultat global	-	4,582,673	-	10,767	4,593,440
Repartizare la rezerve legale	-	(253,786)	253,786	-	-
La 31 decembrie 2012	6,000,000	9,587,313	582,064	302,891	16,472,268
Profitul perioadei	-	8,416,082	-	-	8,416,082
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	27,608	27,608
Total rezultat global	-	8,416,082	-	27,608	8,443,690
Repartizare la rezerve legale	-	(485,116)	485,116	-	-
La 31 decembrie 2013	6,000,000	17,518,279	1,067,180	330,499	24,915,958

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 iunie 2014 si au fost semnate in numele acestora de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



Situatia fluxurilor de trezorerie – metoda directa**la data de 31 decembrie 2013***(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Activitatea de exploatare		
Incasari de la clienti pentru activitatea de administrare	41,919,702	62,106,554
Incasari din depozite	893,042,187	872,375,711
Incasari din dobanzi	342,329	165,935
Alte incasari din activitatea de exploatare	515,538	454,326
Plati in numerar catre furnizori	(3,660,315)	(4,113,649)
Plati in numerar catre salariatii	(2,377,343)	(2,641,517)
Depozite constituite	(895,330,599)	(867,528,143)
Plati de natura spezelor si taxelor	(1,758,098)	(3,069,271)
Plati aferente chiriilor	(396,772)	(424,118)
Plati efectuate catre distribuitor	(28,096,539)	(42,601,710)
Alte plati efectuate in activitatea de exploatare	(2,057,717)	(2,203,613)
Fluxuri nete de trezorerie din exploatare	2,142,373	12,520,505
Activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea investitiilor financiare	3,505,350	8,733,180
Plati efectuate pentru achizitia investitiilor financiare	(5,644,524)	(21,298,921)
Fluxuri nete de trezorerie utilizate in activitatea de investitii	(2,139,174)	(12,565,741)
Cresteri/(scaderi) nete ale numerarului si echivalentului de numerar	3,199	(45,236)
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie	63,938	67,137
Numerar si echivalent de numerar la 31 decembrie	67,137	21,901

Situatiile financiare au fost aprobate de catre conducere la data de 27 iunie 2014 si au fost semnate in numele acesteia de catre:

Director General Executiv
Dragos Valentin Neacsu




Intocmit
Daniela Telejman



**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

1. Informatii despre companie

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

Compania este subsidiara a Erste Asset Management GmbH Austria, iar Erste Group Bank AG este societatea care o controleaza in ultima instanta.

Compania administreaza la 31 decembrie 2013 opt (8) fonduri de investitii : Erste Balanced RON, Erste Equity Romania, Erste Bond Flexible RON, Erste Absolute Return 25 RON, Erste Money Market RON, Erste Bond Flexible Romania EUR, Erste Absolute Return 15 EUR si Erste Absolute Return 25 EUR.

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

2. Politici contabile

2.1. Bazele intocmirii

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric cu exceptia instrumentelor disponibile pentru vanzare, care sunt evaluate la valoarea justa. 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 indoilei semnificative

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

asupra capacitatii Companiei de a-si continua activitatea in baza principiului continuarii activitatii. Prin urmare, situatiile financiare vor fi intocmite in continuare in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

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

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

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

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

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

(2) Numerar si plasamente la banci

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in situatia pozitiei financiare, cuprind numerarul disponibil in casa, conturi curente si depozite nerestricționate 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 aceluiasi 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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

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.

(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.

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2013

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

(4) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

(i) Active financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- drepturile de a incasa fluxuri de numerar din active a expirat
- Compania si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de numerar din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de numerar de incasat fara intarzieri semnificative, prin acord „pass-through”; si daca:
 - Compania a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului; sau
 - Compania nici nu a transferat, nici nu a retinut in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

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

Implicarea continua sub forma garantiei pentru activul transferat este evaluata la cea mai mica dintre valoarea contabila a activului si valoarea maxima a sumei pe care Compania ar putea fi nevoit sa o plateasca.

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

data (profit sau pierdere in „Ziua 1”) sunt amanate si recunoscute numai atunci cand variabilele devin observabile sau in momentul derecunoasterii instrumentului.

(6) Deprecierea activelor financiare

Compania evalueaza la fiecare data a situatiei pozitiei financiare daca sunt indicii obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest eveniment are un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de numerar ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

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

(i) Active financiare evaluate la cost amortizat

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

Daca exista indicii obiective ale faptului ca o pierdere din depreciere a avut loc, valoarea pierderii este calculata ca diferenta intre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta estimata a viitoarelor fluxuri de numerar (excluzand viitoarele pierderi preconizate de credit care inca nu s-au manifestat). Valoarea contabila a activului este redusa 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 redusa 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.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

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

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

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

(ii) Investitiile financiare disponibile pentru vanzare

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

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

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

perioadei de amortizare sau de modificarea metodei de amortizare, dupa cum e cazul, si tratate ca fiind modificari in estimarile contabile.

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

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

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

(9) Imobilizari necorporale

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

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

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

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

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

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

(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.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

Cand valoarea contabila a activului depaseste valoarea recuperabila, activul este considerat ca fiind depreciat si valoarea acestuia este diminuată la valoarea recuperabila.

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

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

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

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

(11) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute cand Compania are o obligatie prezenta (legala sau constructiva) ca rezultat al unui eveniment trecut, si este 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.

Note la situatiile financiare

la data de 31 decembrie 2013

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

(14) Impozite

(i) Impozit curent

Creantele si datoriile privind impozitul curent pentru anul curent si anii anteriori sunt masurate la suma asteptata sa fie recuperata de la sau platita autoritatilor fiscale. Cota impozitului si legislatia fiscala utilizate pentru a calcula suma, sunt acelea adoptate sau adoptate in mod substantial pana la data raportarii.

(ii) Impozit amanat

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

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

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

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

Valoarea contabila a creantelor din impozitul amanat este revizuita la 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
la data de 31 decembrie 2013**

(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 reduasa datorita unei pierderi din depreciere, venitul din dobanda continua a fi recunoscut folosind rata dobanzii utilizata pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare in scopul de a masura pierderea din depreciere.

(ii) Venituri 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

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

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

Activele si datoriile monetare denominate in valute straine sunt reevaluate in moneda functionala la rata de schimb valabila la data situatiei pozitiei financiare. Toate diferentele sunt inregistrate in contul de profit 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
la data de 31 decembrie 2013**

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

La 31 decembrie 2013, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,4847 RON (2012: 1 EUR = 4,4287 RON) si 1 USD = 3,2551 RON (2012: 1 USD = 3,3575 RON).

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

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

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Companie incepand cu data de 1 ianuarie 2013:

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

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, castigul net din acoperirea impotriva riscurilor a unei investitii nete, diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate, miscari nete in operatiunile de acoperire impotriva riscurilor fluxurilor de trezorerie sau pierdere sau castig net privind imobilizarile financiare disponibile in vederea vanzarii) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata (de exemplu, castiguri si pierderi actuariale privind planurile de beneficii determinate si reevaluarea terenurilor si cladirilor). Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Companiei. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (revizuit)

IAS 19 initiaza mai multe modificari privind contabilizarea planurilor de pensii cu beneficii determinate, inclusiv castigurile si pierderile actuariale, care sunt acum recunoscute in cadrul altor elemente ale rezultatului global si sunt excluse permanent din contul de profit si pierdere; randamentul preconizat al activelor planului care nu mai este recunoscut in contul de profit si pierdere ci, in schimb, exista cerinta de a recunoaste dobanzile aferente datorilor (creantelor) din beneficiile determinate nete in contul de profit si pierdere, calculata folosind rata de actualizare utilizata pentru a evalua obligatia privind beneficiile determinate. Beneficiile perioadelor corespunzatoare de serviciu, care nu sunt irevocabile, sunt acum recunoscute in contul de profit si pierdere la cel mai devreme: dintre data la care apare modificarea, sau data la care sunt recunoscute costurile de restructurare sau cele de reziliere aferente. Alte modificari includ noile informatii descriptive, precum analiza de senzitivitate (cantitativa). Conducerea a estimat ca acest amendament nu afecteaza situatiile financiare ale Companiei.

IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea imobilizarilor financiare si a datorilor financiare

Aceste modificari prevad ca o entitate sa prezinte informatii despre drepturile de compensare si angajamentele aferente acestora (de ex.: contracte de garantie). Acestea vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Noile informatii de prezentat sunt prevazute pentru toate instrumentele financiare recunoscute si care sunt compensate, conform cerintelor „IAS 32 Instrumente financiare: prezentare”. Informatiile prezentate se aplica si pentru instrumentele financiare recunoscute care sunt compensate in baza unui acord-cadru de compensare aflat in vigoare sau a unui contract similar, indiferent daca sunt sau nu compensate conform cerintelor IAS 32. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile efectuate la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica situatiile in care o entitate trebuie sa utilizeze valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand aceasta (valoarea justa) este ceruta sau este permisa. Aplicarea IFRS 13 nu a afectat semnificativ evaluarile la valoarea justa efectuate de Companie in perioadele anterioare. IFRS 13 prevede, de asemenea, furnizarea unor informatii specifice cu privire la valoarea justa, dintre care unele inlocuiesc cerintele de descriere a informatiilor existente in alte standarde, inclusiv in IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat. Efectul acestui standard nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IASB a emis Imbunatatirile anuale ale IFRS - Ciclul 2009 -2011, care contine modificari ale standardelor sale si Baza pentru concluzii aferenta. Proiectul privind imbunatatirile anuale furnizeaza un mecanism pentru modificarea necesara, dar nu urgenta, a IFRS. Efectul acestor imbunatatiri nu este semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

- ▶ **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare:** Aceasta imbunatatire clarifica diferenta dintre informatiile comparative suplimentare voluntare si informatiile comparative minime solicitate. In general, perioada comparativa minima solicitata este perioada anterioara.
- ▶ **IAS 16 Imobilizari corporale:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca piesele de schimb semnificative si echipamentele de intretinere care indeplinesc definitia imobilizarilor corporale nu reprezinta stocuri.
- ▶ **IAS 32 Instrumente financiare, prezentare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca impozitul pe profit care rezulta din sumele distribuite actionarilor este introdus in contabilitate conform IAS 12 Impozitul pe profit.
- ▶ **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea aliniaza cerintele cu privire la prezentarea informatiilor despre totalul activelor segmentelor cu totalul datoriilor segmentelor in cadrul situatiilor financiare interimare. Aceasta clarificare asigura si faptul ca informatiile interimare prezentate sunt aliniate informatiilor anuale prezentate.

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

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Fondul intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

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 2014. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 - Asocieri in participatie si IFRS 12 - Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 - Investitii in entitatile asociate 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. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

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. Aceste modificari clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal”. Modificarile clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

decontare (precum sistemele casei centrale de compensatie) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare si modificarile ulterioare efectuate asupra IFRS 9 si IFRS 7 – Data obligatorie a intrarii in vigoare si prezentarea informatiilor privind tranzitia; Contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si modificarile IFRS 9, IFRS 7 si IAS 39

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. Adoptarea primei etape a IFRS 9 va avea un efect asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare, dar nu va avea efect asupra clasificarii si evaluarii datoriilor financiare. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Pachetul ulterior de modificari emis in noiembrie 2013 initiaza cerinte contabile suplimentare pentru instrumentele financiare. Aceste modificari a) introduc o revizuire semnificativa a contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor, care le va permite entitatilor sa isi prezinte mai bine in situatiile financiare activitatile de managementul riscurilor; b) permit ca modificarile pentru abordarea aspectului denumit „credit propriu” care erau deja incluse in IFRS 9 Instrumente financiare sa fie aplicate izolat, fara a fi necesara modificarea altor modalitati de contabilizare a instrumentelor financiare; si c) elimina data de 1 ianuarie 2015 ca data obligatorie de intrare in vigoare a IFRS 9, pentru a furniza suficient timp celor care intocmesc situatiile financiare sa efectueze tranzitia la noile cerinte. Acest standard si modificarile ulterioare nu au fost inca adoptate de UE. Compania va cuantifica efectul in corelatie cu celelalte etape, cand va fi emis standardul final, incluzand toate etapele.

IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IAS 27 Situatii financiare individuale

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta abordeaza, 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 catre o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IFRS 11 Asociieri in participatie

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. 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. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. 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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

informatii de furnizat. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

Indrumare privind trecerea la IFRS (modificari ale IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12)

Indrumarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. IASB a emis modificari ale IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati. Modificarile schimba indrumarile privind trecerea la IFRS pentru a furniza scutiri suplimentare de la aplicarea retroactiva completa. Data aplicarii initiale este definita in IFRS 10 drept „inceputul perioadei anuale de raportare in care IFRS 10 este aplicat pentru prima data”. Evaluarea existentei controlului se efectueaza la „data aplicarii initiale” si nu la inceputul perioadei comparative. In cazul in care evaluarea controlului are rezultate diferite conform IFRS 10 si IAS 27/SIC-12, trebuie determinate ajustari retroactive. Totusi, daca evaluarea controlului are aceleasi rezultate, nu este necesara aplicarea retroactiva. Daca se prezinta mai mult de o perioada comparativa, se acorda scutiri suplimentare, prevazand retratarea unei singure perioade. Din aceleasi motive, IASB a modificat, de asemenea, IFRS 11 Asociieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati, pentru a include prevederi privind scutiri la trecerea la aplicarea IFRS. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

Entitati de investitii (modificari la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27)

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Modificarea se aplica pentru un anumit tip de activitate care se califica drept entitati de investitii. IASB utilizeaza termenul „entitate de investitii” pentru a se referi la o entitate al carei obiect de activitate este de a efectua investitii cu scopul exclusiv de obtine randament din aprecierea capitalului, venituri din investitii sau ambele situatii. De asemenea, o entitate de investitii trebuie sa evalueze performanta investitiilor sale pe baza valorii juste. Astfel de entitati ar putea sa includa organizatii cu capital privat, organizatii cu capital de risc, fonduri de pensii, fonduri suverane de investitii si alte fonduri de investitii. Conform cerintelor IFRS 10 Situatiile financiare consolidate, entitatile raportoare trebuiau sa-si consolideze toate entitatile in care au investit si pe care le controleaza (respectiv, toate filialele). Modificarea referitoare la entitatile de investitii prevede o exceptie de la cerintele de consolidare prevazute in IFRS 10 si solicita entitatilor de investitii sa evalueze anumite filiale la valoarea justa prin profit sau pierdere in loc sa le consolideze. Modificarea prevede si cerintele de prezentare a informatiilor privind entitatile de investitii. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IFRS 14 Conturi de amanare reglementate

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IASB intentioneaza sa analizeze problema larga a reglementarii tarifelor si sa publice un document de dezbatere a acestui subiect in 2014. In asteptarea rezultatelor acestui proiect extins cu privire la Activitatile cu Tarife Reglementate, IASB a decis sa elaboreze IFRS 14 ca masura provizorie. IFRS 14 permite entitatilor care adopta pentru prima data IFRS ca, la data adoptarii standardelor, sa continue sa recunoasca sumele aferente tarifelor reglementate in conformitate cu cerintele practicilor contabile general acceptate aplicate anterior. Totusi, pentru imbunatatirea comparabilitatii in cazul entitatilor care aplica deja IFRS si care nu recunosc aceste sume, standardul prevede ca efectul reglementarii tarifelor sa fie prezentat separat de alte elemente. O entitate care intocmeste deja situatii financiare in conformitate cu IFRS nu este eligibila pentru aplicarea standardului. Acest standard nu a

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceste modificari indeparteaza consecintele nedorite ale IFRS 13 asupra informatiilor de furnizat mentionate in IAS 36. De asemenea, aceste modificari prevad prezentarea valorilor recuperabile ale activelor sau a unitatilor generatoare de numerar pentru care s-au recunoscut ori s-au reversat pierderi din deprecieri in cursul perioadei. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare – novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Conform modificarii, nu ar fi necesar sa se renunte la utilizarea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor, daca s-a novat un instrument financiar derivat acoperit impotriva riscurilor, daca se indeplinesc anumite criterii. IASB a efectuat o modificare a IAS 39 cu domeniu de aplicare redus pentru a permite continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor in anumite imprejurari in care contrapartida la un instrument de acoperire se modifica pentru a obtine compensarea acelui instrument. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IAS 19 Planurile de beneficii determinate (modificat): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare incepand de la 1 iulie 2014. Modificarea se aplica contributiilor din partea angajatilor sau tertilor in cadrul planurilor de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este acela de a simplifica operatiunile contabile privind contributiile care sunt independente de vechimea in munca a angajatilor, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate conform unui procent fix din salariu. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

Interpretarea IFRIC 21: Impozitare

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Comitetul de interpretare a standardelor a fost solicitat sa analizeze modul in care o entitate ar trebui sa contabilizeze datoriile astfel incat sa plateasca impozitele impuse de autoritati, altele decat impozitul pe profit, in cadrul situatiilor sale financiare. Aceasta interpretare reprezinta o interpretare a IAS 37 Provizioane, datorii contingente si active contingente. IAS 37 stabileste criteriile pentru recunoasterea unei datorii, unul dintre acestea impunand ca o entitate sa aiba o obligatie actuala rezultata dintr-un eveniment trecut (cunoscut ca eveniment care obliga). Interpretarea clarifica faptul ca un eveniment care obliga si care da nastere unei datorii privind plata unui impozit, este acea activitate prevazuta in legislatia relevanta, care determina plata unui impozit. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2014. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

- ▶ **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiilor de intrare in drepturi”).
- ▶ **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.
- ▶ **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.
- ▶ **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul neactualizarii nu este semnificativ.
- ▶ **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- ▶ **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.
- ▶ **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2014. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Companiei.

- ▶ **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
- ▶ **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, astfel cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele contabilizate conform ariei de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare si a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
- ▶ **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalalt.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
3. Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Dobanzi din conturile curente si depozite la termen	341,820	149,628
Altele	495	384
	342,315	150,012

4. Venituri din speze si comisioane

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Comisioane din administrare (i)	40,902,927	59,880,953
Comisioane din subscrieri	2,626,610	4,802,786
Alte comisioane	14,055	682
	43,533,592	64,684,421

(i) Comisioane din administrare

Detalii privind veniturile din comisioane de administrare se prezinta altfel:

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Fondul de investitii Erste Balanced RON	742,479	819,965
Fondul de investitii Erste Equity Romania	353,150	373,410
Fondul de investitii Erste Bond Flexible RON	33,108,945	58,119,876
Fondul de investitii Erste Absolute Return 25 RON	87,709	117,240
Fondul de investitii ERSTE Money Market	26,182	181,127
Fondul de investitii Erste Bond Flexible Romania EUR	-	51,967
Fondul de investitii BCR Monetar	6,545,357	-
Fondul de investitii Erste Absolute Return 15 EUR	-	29,248
Fondul de investitii Erste Absolute Return 25 EUR	-	50,601
Conturi individuale	39,105	137,519
	40,902,927	59,880,953

5. Cheltuieli cu speze si comisioane

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Comisioane de distributie	26,722,454	39,862,052
Comisioane pentru subscrieri	2,474,069	4,665,220
Alte comisioane	573,403	1,154,742
	29,769,926	45,682,014

Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
6. Alte venituri din activitatea de exploatare

In aceasta categorie sunt incluse "Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare" transferate din capitalurile proprii in contul de profit si pierdere la derecunoasterea investitiilor disponibile pentru vanzare, „Castigul net din instrumente derivate” provenite din investitiile in instrumente financiare denumite in EUR si „Castig din diferente ale cursului de schimb” . Aceste castiguri provin din diferentele de curs valutar aferente acestor investitii, cresterea/ deprecierea valorii investitiilor financiare din portofoliu si contractul forward de acoperire a riscului valutar.

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	465,111	544,439
Castigul net din instrumente derivate	-	191,400
Castiguri din diferente ale cursului de schimb	-	487,700
Castiguri din derecunoasterea activelor nefinanciare	-	8,022
	465,111	1,231,561

7. Cheltuieli cu personalul

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Salarii	2,821,924	3,448,613
Contributii la asigurarile sociale	982,368	981,248
	3,804,292	4,429,861

Numarul mediu al angajatilor in 2013 a fost de 17 (2012: 15).

8. Alte cheltuieli de exploatare

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Cheltuieli in legatura cu personalul	384,479	247,251
Cheltuieli cu chiriile	540,491	563,338
Cheltuieli de functionare	387,718	335,440
Arhiva electronica	125,031	163,002
Cheltuieli IT	1,348,607	1,117,651
Cheltuieli cu publicitatea	873,789	1,386,888
Costuri juridice si de consultanta	594,828	953,544
Cheltuieli cu leasingul de personal	272,609	220,335
Diferente din curs valutar	2,440	22,742
Diverse cheltuieli administrative	517,342	729,140
	5,047,334	5,739,331

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
(i) Cheltuieli cu chiriile

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

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu chiriile	111,603	113,014

9. Impozitul pe profit

Elementele de cheltuieli cu impozitul pe profit pentru anii incheiati la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 sunt:

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu impozitul curent pe profit	741,878	1,484,103
Impozit pe profit amanat	(9,623)	21,284
	732,255	1,505,387

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 2012 si 2013 este dupa cum urmeaza:

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Profit contabil inainte de impozitare	5,314,928	9,921,469
La rata statutara a impozitului pe profit (16%)	850,388	1,587,435
Efectul veniturilor neimpozabile	(253,786)	(485,116)
Efectul cheltuielilor nedeductibile	135,653	403,068
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in contul de profit si pierdere	732,255	1,505,387
Rata efectiva de impozitare	13,8%	15,2%

Impozit amanat

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

RON	Creante cu impozitul amanat 2012	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere 2012	Cheltuieli cu impozitul amanat prin alte elemente ale rezultatului global 2012	Creante cu impozitul amanat 2013	Venituri din impozitul amanat prin contul de profit si pierdere 2013	Cheltuieli cu impozitul amanat prin alte elemente ale rezultatului global 2013
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	(57,694)	-	(2,051)	(62,952)	-	(5,258)
Provizioane	184,000	9,623	-	162,716	(21,284)	-
	126,306	9,623	(2,051)	99,764	(21,284)	(5,258)

10. Numerar si plasamente la banci

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Numerar disponibil in casa	38,386	8,140
Conturi curente si depozite la banci	6,844,947	1,966,469
	6,883,333	1,974,609

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

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Numerar disponibil in casa	38,386	8,140
Conturi curente	28,751	13,761
	67,137	21,901

11. Investitii financiare – disponibile pentru vanzare

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Unitati de fond Erste Bond Flexible RON	5,243,148	1,613
Unitati de fond Erste Money Market	2,560,068	5,741,231
Unitati de fond Erste Absolute Return 25 RON	-	2,088,429
Unitati de fond Erste Absolute Return 15 EUR	-	4,472,941
Unitati de fond Erste Absolute Return 25 EUR	-	4,464,375
Unitati de fond Erste Bond Flexible Romania EUR	-	4,583,991
	7,803,216	21,352,580

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

La 31 decembrie 2012

Fondul de investitii	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
BCR Obligatiuni	319,000	16.4362	5,243,148
ERSTE Monetar	249,770	10.2497	2,560,068
			7,803,216

La 31 decembrie 2013

Fondul de investitii	Numarul de unitati de fond	Valoarea unitara a activului net	Valoarea totala
Erste Bond Flexible RON	91.35	17.6573	1,613
Erste Money Market RON	531,669.27	10.7985	5,741,231
Erste Absolute Return 25 RON	154.45	13,521.7161	2,088,429
Erste Absolute Return 15 EUR	400.00	2,493.4451	4,472,941
Erste Absolute Return 25 EUR	400.00	2,488.6698	4,464,375
Erste Bond Flexible Romania EUR	100,000.00	10.2214	4,583,991
			21,352,580

12. Imobilizari corporale

RON	Echipamente informatice	Alte elemente de mobilier si echipamente	Total
Cost:			
La 1 ianuarie 2012	315,389	200,538	515,927
Intrari	20,821	-	20,821
La 31 decembrie 2012	336,210	200,538	536,748
Intrari	78,750	8,000	86,750
Iesiri	(102,282)	(1,979)	(104,261)
La 31 decembrie 2013	312,678	206,559	519,237
Amortizare:			
La 1 ianuarie 2012	264,235	139,412	403,647
Cheltuiala cu amortizarea din an	38,470	6,660	45,130
La 31 decembrie 2012	302,705	146,072	448,777
Cheltuiala cu amortizarea din an	25,329	7,191	32,520
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	(102,282)	(1,979)	(104,261)
La 31 decembrie 2013	225,752	151,284	377,036
Valoarea neta contabila:			
La 31 decembrie 2012	33,505	54,466	87,971
La 31 decembrie 2013	86,926	55,275	142,201

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
13. Fond comercial si alte imobilizari necorporale

RON	Fond comercial	Programe informative	Liste de clienti	Total
Cost:				
La 1 ianuarie 2012	1,260,089	1,180,063	845,657	3,285,809
Intrari	-	120,183	-	120,183
La 31 decembrie 2012	1,260,089	1,300,246	845,657	3,405,992
Intrari		203,137		203,137
Iesiri		(10,909)		(10,909)
La 31 decembrie 2013	1,260,089	1,492,474	845,657	3,598,220
Amortizare:				
La 1 ianuarie 2012	-	874,622	457,203	1,331,825
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	187,957	171,451	359,408
La 31 decembrie 2012	-	1,062,579	628,654	1,691,233
Cheltuiala cu amortizarea din an	-	89,348	171,451	260,799
Amortizarea aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	-	(10,909)	-	(10,909)
La 31 decembrie 2013	-	1,141,018	800,105	1,941,123
Valoarea neta contabila:				
La 31 decembrie 2012	1,260,089	237,667	217,003	1,714,759
La 31 decembrie 2013	1,260,089	351,456	45,552	1,657,097

14. Alte active

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Creante comerciale	4,435,174	7,023,160
Cheltuieli in avans	86,493	108,278
Altele	215,988	168,045
	4,737,655	7,299,483

Creantele comerciale in suma de 7,023,160 RON (2012: 4,435,174 RON) reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al fondurilor deschise de investitii si comisionul de administrare aferent contractelor de administrare de portofolii discretionare de investitii cuvenit pentru luna decembrie 2013.

15. Provizioane

Miscarea in provizioane in cursul anului 2013 este dupa cum urmeaza:

RON	Provizioane
La 1 ianuarie	1,150,000
Cresteri de provizioane	1,366,977
Utilizate	(1,000,000)
La 31 decembrie	1,516,977

Provizioanele se refera la bonusurile pentru salariati aferente anului 2013, care vor fi platite in 2014 si la posibilitatea aparitiei unor riscuri fiscale.

Note la situatiile financiare la data de 31 decembrie 2013

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

16. Alte datorii

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Conturi furnizori	3,310,834	5,496,897
Impozit de platit	132,806	368,607
Altele	2	1
	3,443,642	5,865,505

Din pozitia conturi furnizori, suma de 4,909,029 RON (2012: 2,983,468 RON) reprezinta comisionul de distribuire aferent lunii decembrie 2013, de platit BCR SA in calitate de distribuitor al unitatilor de fond pentru fondurile deschise de investitii administrate.

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.

18. Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

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

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

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

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

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate în lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
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:

RON	31 decembrie 2012 Nivel 2	31 decembrie 2013 Nivel 2
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	7,803,216	21,352,580

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

La data de raportare Compania are incheiate contracte forward pe cursul de schimb. Aceste acorduri sunt utilizate in primul rand pentru investitiile structura si acoperire, pentru a imbunatati performanta si pentru a reduce riscul (Compania nu desemneaza un derivat ca instrument de acoperire in scopul contabilitatii de acoperire). Aceste contracte se incheie pe piata OTC.

Compania folosește modele de evaluare recunoscute pe scară largă pentru determinarea valorii juste a contractelor forward de schimb valutar. Tehnicile de evaluare aplicate cel mai frecvent includ folosirea calculului valorii actualizate. Pentru aceste instrumente financiare, intrările în modele sunt observabile pe piață și, prin urmare, sunt incluse în nivelul 2.

RON	31 decembrie 2012 Nivel 2	31 decembrie 2013 Nivel 2
Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Instrumente financiare derivate	-	18,850

Transferuri între niveluri

Nu a avut loc niciun transfer între 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, în

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

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

19. Administrarea riscului

Introducere

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

Structura de administrare a riscurilor

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 datoriilor 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
la data de 31 decembrie 2013**

(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 2013, poate genera o crestere a veniturilor din dobanzi de 11.950 RON (2012: 8,005 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. Deoarece Compania are investitii in instrumente financiare denominate in EUR s-a incheiat un contract de acoperire a riscului valutar.

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 21,352,580 RON (2012: 7,803,216 RON). O modificare de 10% a veniturilor curente din evaluari ar putea avea un impact de aproximativ 432,796 RON (2012: 396,643 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.

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.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

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

La 31 decembrie 2012	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active	RON	RON	RON
Numerar si plasamente la banci	6,883,333	-	6,883,333
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	7,803,216	-	7,803,216
Imobilizari corporale	-	87,971	87,971
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	-	1,714,759	1,714,759
Creante din impozitul pe profit amanat	126,306	-	126,306
Alte active	4,737,655	-	4,737,655
Total Active	19,550,510	1,802,730	21,353,240
Datorii			
Datorii din impozitul pe profit curent	287,330	-	287,330
Provizioane	1,150,000	-	1,150,000
Alte datorii	3,443,642	-	3,443,642
Total datorii	4,880,972	-	4,880,972
Surplus/(deficit) lichiditate	14,669,538	1,802,730	16,472,268

La 31 decembrie 2013	Pana in 12 luni	Dupa 12 luni	Total
Active	RON	RON	RON
Numerar si plasamente la banci	1,974,609	-	1,974,609
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare	21,352,580	-	21,352,580
Imobilizari corporale	-	142,201	142,201
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	397,008	1,260,089	1,657,097
Creante din impozitul pe profit amanat	99,764	-	99,764
Alte active	7,299,483	-	7,299,483
Total active	31,123,444	1,402,290	32,525,734
Datorii			
Datorii din impozitul pe profit curent	208,444	-	208,444
Instrumente financiare derivate	18,850	-	18,850
Provizioane	1,516,977	-	1,516,977
Alte datorii	5,865,505	-	5,865,505
Total Datorii	7,609,776	-	7,609,776
Surplus/(deficit) lichiditate	23,513,668	1,402,290	24,915,958

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contrapartida la un instrument financiar sau contract sa genereze pierderi financiare 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.

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Numerar si plasamente la banci	6,883,333	1,974,609
Alte active – Creante comerciale	4,435,174	7,023,160
Expunerea totala la riscul de credit	11,318,507	8,997,769

Creantele comerciale in suma de 7,023,160 lei reprezinta comisionul de administrare si de subscriere al fondurilor deschise de investitii si comisionul de administrare aferent contractelor de administrare de portofolii discretionare de investitii convenit pentru luna decembrie 2013 si nu s-au considerat depreciate deoarece au fost incasate pana la finalul lunii ianuarie 2014. Contrapartile Companiei in legatura cu creantele comerciale sunt fondurile de investitii administrate Erste Balanced RON, Erste Equity Romania, Erste Bond Flexible RON, Erste Money Market, Erste Bond Flexible Romania EUR, Erste Absolute Return 25 RON, Erste Absolute Return 15 EUR, Erste Bond Absolute Return 25 EUR.

Depozitul in valoare de 1,952,708 este deschis la Banca Comerciala Romana si nu a prezentat indicatori de depreciere deoarece a scadentat pe data de 01 ianuarie 2014 si Compania a incasat contravaloarea dobanzii si principalului integral.

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

In 2013 nici unul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul operational

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

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

Note la situatiile financiare la data de 31 decembrie 2013

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

20. Parti afiliate

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

Partile afiliate cu care Compania a derulat tranzactii in cursul anului 2013 au fost: Banca Comerciala Romana SA (BCR), Erste Asset Management GmbH si Erste Bank Viena. Tranzactiile cu partile afiliate derulate in cursul anului 2013 sunt prezentate in tabelele de mai jos:

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Active		
Conturi curente deschise la BCR:		
Conturi curente (RON)	10,000	-
Conturi curente (EUR)	2,527	917
Conturi curente (USD)	333	583
Conturi curente (GBP)	-	438
Conturi de card (RON)	14,837	10,161
Depozite deschise la BCR:		
Depozite overnight	3,179,185	1,952,708
Total Active	3,206,882	1,964,807

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Conturi curente deschise la Erste Bank Viena:		
Conturi curente (EUR)	-	469
Conturi curente (USD)	-	375
Total Active	-	844

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Venituri:		
Venituri din dobanzi	120,177	56,504
Total venituri	120,177	56,504

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Cheltuieli:		
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond - BCR	26,722,454	39,862,052
Cheltuieli cu servicii IT - BCR	200,131	227,085
Cheltuieli cu spezele de tip "Kick back" - BCR	35,948	48,538
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	2,474,069	4,665,220
Cheltuieli cu comisioanele bancare	12,857	88,004
Total cheltuieli	29,445,459	44,890,899

SAI Erste Asset Management SA

Note la situatiile financiare la data de 31 decembrie 2013

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

RON	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
Cheltuieli:		
Cheltuieli cu serviciile prestate – Erste Asset Management Gmbh	13,327	21,427
Total cheltuieli	13,327	21,427

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 2013, Compania nu a constituit provizioane pentru datorii incerte asociate sumelor datorate de catre partile afiliate .

21. Evenimente ulterioare datei bilantului

Compania considera ca nu au existat evenimente semnificative ulterioare datei bilantului, evenimente care ar putea conduce la ajustari in situatiile financiare din 2013.

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
22. Reconcilierea dintre situatiile financiare IFRS si situatiile financiare RAS

Aceste situatii financiare, pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 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”).

Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de catre Companie pentru retratarea situatiile financiare intocmite conform RAS anterior publicate pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013.

Reconcilierea pozitiei financiare la 31 decembrie 2013

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Active				
Numerar si plasamente la banci		1,974,609	-	1,974,609
Investitii financiare – disponibile pentru vanzare		21,352,580	-	21,352,580
Imobilizari corporale		142,201	-	142,201
Fond comercial si alte imobilizari necorporale	A	481,014	1,176,083	1,657,097
Creante din impozitul pe profit amanat	C	-	99,764	99,764
Alte active		7,299,483	-	7,299,483
Total Active		31,249,887	1,275,847	32,525,734
Datorii				
Datorii din impozitul pe profit curent		208,444	-	208,444
Instrumente financiare derivate		18,850	-	18,850
Provizioane		1,516,977	-	1,516,977
Alte datorii		5,865,505	-	5,865,505
Total Datorii		7,609,776	-	7,609,776
Capitaluri proprii				
Capital social		6,000,000	-	6,000,000
Rezultat reportat		16,572,931	945,348	17,518,279
Rezerve legale		1,067,180	-	1,067,180
Rezerve provenite din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	330,499	330,499
Total Capitaluri Proprii		23,640,111	1,275,847	24,915,958
Total Datorii si Capitaluri Proprii		31,249,887	1,275,847	32,525,734

Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013
(toate sumele sunt prezentate in lei romanesti ("RON"), daca nu este specificat altfel)
Reconcilierea situatiei rezultatului global pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

RON	Note	RAS	Ajustare	IFRS
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate		150,012	-	150,012
Venituri din speze si comisioane		64,684,421	-	64,684,421
Cheltuieli cu speze si comisioane		(45,682,014)	-	(45,682,014)
Venituri nete din speze si comisioane		19,002,407	-	19,002,407
Castiguri din investitiile financiare disponibile pentru vanzare	B	510,097	34,342	544,439
Castigul net din investitiile in instrumente financiare evaluate prin contul de profit si pierdere	B	746,308	(67,208)	679,100
Castiguri din derecunoastarea activelor nefinanciare		8,022	-	8,022
Alte venituri din exploatare		1,264,427	(32,866)	1,231,561
Venituri nete din exploatare		20,416,846	(32,866)	20,383,980
Cheltuieli cu personalul		(4,429,861)	-	(4,429,861)
Amortizarea activelor corporale		(32,520)	-	(32,520)
Amortizarea si deprecierea activelor necorporale	A	(512,817)	252,018	(260,799)
Provizioane		(350,000)	-	(350,000)
Alte cheltuieli de exploatare		(5,389,331)	-	(5,389,331)
Cheltuieli totale din exploatare		(10,714,529)	252,018	(10,462,511)
Profit inainte de impozitare		9,702,317	219,152	9,921,469
Cheltuieli cu impozitul pe profit	C	(1,484,103)	(21,284)	(1,505,387)
Profit net		8,218,214	197,868	8,416,082
Alte elemente ale rezultatului global				
Castiguri din investitii financiare disponibile pentru vanzare	B	-	32,866	32,866
Impozit pe profit aferent componentelor altor elemente ale rezultatului global	B	-	(5,258)	(5,258)
Alte elemente ale rezultatului global pe an, dupa impozitare		-	27,608	27,608
Total rezultat global pe an, dupa impozitare		8,218,214	225,476	8,443,690

**Note la situatiile financiare
la data de 31 decembrie 2013**

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

Note

A. 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	2013
Valoarea contabila conform IFRS	1,260,089
Valoarea contabila conform RAS	84,006
Amortizarea in an conform RAS	252,018

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 investitiile in instrumente financiare denuminate in RON ca investii disponibile pentru vanzare iar investitiile in instrumente financiare denuminate in EUR ca investii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Conform IFRS, investitiile in instrumente financiare denuminate in RON 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 retratarea 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.