



Ernst & Young Assurance Services SRL
Bucharest Tower Center Building, 21st Floor
15-17 Ion Mihalache Blvd., Sector 1
011171 Bucharest, Romania

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7219
office@ro.ey.com
ey.com

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre actionarii BRD Asset Management SAI S.A.

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii BRD Asset Management SAI S.A. („Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, 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.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2016, ca si a performantei financiare si a fluxurilor de numerar ale acesteia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorului, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii. Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a citi celelalte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut

in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Nu avem nimic de raportat in acest sens.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si 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 frauda, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea Societatii este responsabila sa evalueze abilitatea Societatii de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Societatea sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Societatii.

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, inasa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.

- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducerea Societatii a principiului continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, trebuie sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

Raport asupra altor cerinte legale si de reglementare

Raportare asupra unor informatii, altele decat situatiile financiare si raportul nostru de audit asupra acestora

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2016, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;



c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Societate si la mediul acesteia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Sebastian Mocanu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16.08.2005


Bucuresti, Romania

27 aprilie 2017

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Nota	2016	2015
		RON	RON
Venituri din comisioane si onorarii	3.4	23.359.577	21.186.330
Cheltuieli cu comisioane	3.5	9.616.051	8.463.598
Venit net din comisioane		13.743.526	12.722.732
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	3.3	6.313	81.154
Venit net din dobanzi		6.313	81.154
Castig net din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)	3.6	333.501	505.699
Alte venituri operationale		169	690
Cheltuieli de exploatare			
Cheltuieli administrative	3.7	183.371	145.868
Cheltuieli cu personalul	3.2	2.172.006	1.512.704
Amortizarea imobilizarilor corporale	5	21.388	18.261
Amortizarea imobilizarilor necorporale	6	39.059	38.601
Alte cheltuieli de exploatare	3.1	1.498.557	1.107.073
Total cheltuieli de exploatare		3.914.382	2.822.507
Profit inainte de impozitare		10.169.128	10.487.768
Cheltuieli aferente impozitului pe profit	4	1.543.990	1.651.020
Profitul exercitiului		8.625.138	8.836.748
Alte elemente ale rezultatului global			
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		8.625.138	8.836.748



MIHAI PURCAREA
Director General



Simona BELEHUZE
Coordonator departament financiar

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2016

Active	Nota	31 decembrie 2016 RON	31 decembrie 2015 RON
Numerar si echivalente de numerar	10	1.725.286	6.467.710
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	7,8	24.854.821	18.040.323
Creante comerciale si de alta natura	9	1.993.957	1.925.828
Cheltuieli in avans		42.503	29.441
Imobilizari corporale	5	94.603	97.499
Imobilizari necorporale	6	56.617	69.549
Creante privind impozitul amanat	4	54.574	48.748
Total active		28.822.361	26.679.098
Datorii			
Datorii comerciale si de alta natura	15	1.409.162	1.342.290
Impozit pe profit datorat		376.785	425.532
Total datorii		1.785.947	1.767.822
Capital propriu			
Capital subscris	11	4.000.000	4.000.000
Rezerva legala	11	890.818	890.818
Rezultatul reportat		22.145.596	20.020.458
Total capital propriu		27.036.414	24.911.276
Total capital propriu si datorii		28.822.361	26.679.098



Mihai PURCAREA
Director General



Simona BELEHUZI
Coordonator departament financiar

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Capital subscris	Rezerva Legala	Rezultatul reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2015	4.000.000	890.818	13.388.901	18.279.719
Profitul exercitiului	-	-	8.836.748	8.836.748
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Distributie catre rezerva legala	-	-	(5.191)	(5.191)
Distribuire dividende			(2.200.000)	(2.200.000)
La 31 decembrie 2015	4.000.000	890.818	20.020.458	24.911.276
Profitul exercitiului			8.625.138	8.625.138
Distributie catre rezerva legala			0	0
Distribuire dividende			(6.500.000)	(6.500.000)
La 31 decembrie 2016	4.000.000	890.818	22.145.596	27.036.414



Mihai PURCAREA
Director General




Simona BELEHUZI
Coordonator departament financiar

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Nota	2016 RON	2015 RON
Activitati de exploatare			
Profit inainte de impozitare		10.169.128	10.487.768
<i>Ajustari pentru alte tranzactii decat cele in numerar pentru reconcilierea profitului inainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete</i>			
Amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale	5	21.388	18.261
Amortizarea imobilizarilor necorporale	6	39.059	38.601
Cheltuieli (venituri) aferente provizioanelor	3.2	36.416	28.146
<i>Eliminarea veniturilor si a cheltuielilor care nu provin din activitatea de exploatare:</i>			
Venituri din dobanzi		(6.313)	(81.154)
Venituri din investitii financiare pe termen scurt		(333.501)	(505.699)
<i>Ajustari pentru capitalul circulant</i>			
Cresteri ale creantelor comerciale si de alta natura si a cheltuielilor in avans		(81.191)	(356.812)
Cresteri ale datoriilor comerciale si de alta natura		(18.335)	305.128
Impozit pe profit platit		(1.549.817)	(1.621.291)
Fluxuri de trezorerie nete din activitatile de exploatare		8.276.834	8.312.948
Activitati de investitii			
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	5,6	(44.617)	(125.409)
Plati pentru achizitii de instrumente financiare		(41.468.946)	(34.654.448)
Incasari din vanzarea de instrumente financiare		34.987.949	30.508.571
Dobanzi incasate		6.357	115.500
Numerar net folosit in activitatile de investitii		(6.519.257)	(4.155.786)
Activitati de finantare			
Incasari din emisiune de actiuni			
Dividende platite		(6.500.000)	(2.200.000)
Numerar net folosit in activitatile de finantare		(6.500.000)	(2.200.000)
Creștere (descreștere) neta de numerar si echivalente de numerar		(4.742.424)	1.957.162
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	10	6.467.710	4.510.548
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	10	1.725.286	6.467.710


Mihai PURCAREA
Director General


Simona BELEHUZI
Coordonator departament financiar

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

1. Informatii despre Societate

Situatiile financiare ale BRD Asset Management SAI SA („Societatea”) pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 au fost autorizate in vederea emiterii in baza unei rezolutii a administratorilor din data de 25 Aprilie 2017. Societatea este o societate cu raspundere limitata pentru administrarea activelor, infiintata in Romania. Sediul social se afla in Bucuresti, Sfântul Elefterie nr 18, sector 5, Romania.

Principala activitate a Societatii este reprezentata de administrarea fondurilor deschise de investitii.

Activitatile de investitii ale Societatii si fondurilor sunt administrate dupa cum urmeaza:

- investitiile fondurilor BRD Simfonia, BRD EuroFond, BRD Obligatuni, BRD Diverso, BRD Actiuni, BRD Index si BRD USD sunt administrate de catre Societate.

Custodele si depozitarul fondurilor este BRD GSG. Societatea mama a Societatii este BRD GSG, avand sediul social in Bucuresti, Blvd. Ion Mihalache 1-7, sector 1, Romania.

Sediul social al entitatii care intocmeste situatiile financiare anuale consolidate ale grupului din care entitatea face parte este: 29, Bd Haussmann – 75009 Paris Franta- Societe Generale.

Situatiile financiare consolidate sunt disponibile si pot fi obtinute accesand: www.societegenerale.com. Situatiile financiare ale BRD Asset Management SAI SA pot fi obtinute accesand www.brdam.ro

Societatea detinator final din cadrul grupului este Groupe Societe Generale.

La 31 decembrie 2016, Consiliul de Administratie al Societatii este format din urmatoorii membri:

- Mihai PURCAREA – presedinte
- Marius STOICA – membru
- Iancu GUDA - membru

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia instrumentelor financiare derivate si altor active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii, care au fost evaluate la valoarea justa. Situatiile financiare sunt prezentate in lei (RON), iar toate valorile sunt rotunjite la RON, cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana (in continuare, IFRS).

Prezentarea situatiilor financiare

Societatea isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta pe o baza neta sau de a realiza activele si de a stinge datoriile simultan. Veniturile si cheltuielile nu sunt compensate in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global in afara cazurilor prevazute sau permise de un standard sau de o interpretare contabila si dupa cum sunt prezentate in mod specific in politicile contabile ale Societatii.

Continuarea activitatii

Conducerea Societatii a efectuat o evaluare a capacitatii acesteia de a-si continua activitatea si considera ca societatea detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea societatii de a-si continua activitatea. Astfel, managementul Societatii a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

2.2 Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale societatii, conducerea si-a exercitat rationamentul profesional si a facut estimari pentru determinarea sumelor recunoscute in situatiile financiare. Cele mai semnificative utilizari ale rationamentului profesional si estimarilor sunt urmatoarele:

Impozitare

Legislatia fiscala romana este supusa diferitelor interpretari si modificari, care pot avea loc frecvent. Interpretarea de catre conducere a acestei legislatii, aplicata la tranzactiile si activitatea Societatii, poate fi contestata de catre autoritatile competente regionale sau de stat. Evenimentele recente din Romania sugereaza ca autoritatile fiscale iau o pozitie mai hotarata in interpretarea legislatiei si evaluarilor si, drept urmare, este posibil ca tranzactii si activitati care nu au fost contestate in trecut, sa poata fi contestate. In acest sens, pot fi luate in calcul impozite suplimentare, amenzi si dobanzi semnificative. Perioadele fiscale raman deschise spre control de catre autoritati in privinta impozitelor timp de 4 ani calendaristici dinaintea anului revizuit. In anumite situatii, revizuirile pot cuprinde perioade mai mari de timp.

2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Societate incepand cu data de 1 ianuarie 2016:

IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamentul profesional atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu arie redusa ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global rezultand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare): clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarea furnizeaza indrumari suplimentare cu privire la modul in care trebuie calculata amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un model de beneficii economice care sunt generate dintr-o exploatare de afaceri (din care face parte activul) mai degraba decat beneficii economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosit numai situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IAS 27 Situatii financiare individuale (modificat)

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare va permite entitatilor sa foloseasca metoda punerii in echivalenta pentru a contabiliza investitiile in filiale, asocierile in participatie si asociati in cadrul situatiilor lor financiare individuale si va ajuta anumite jurisdicții sa treaca la IFRS pentru situatiile financiare individuale, reducand costurile de conformare fara a reduce nivelul informatiilor puse la dispozitia investitorilor. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocieri in participatie si operatiuni in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o operatiune in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IAS 19 Planuri de beneficii determinate (modificare): contributiile angajatilor

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Modificarea se aplica pentru contributiile angajatilor sau terților la planuri de beneficii determinate. Obiectivul modificarii este sa simplifice contabilizarea contributiilor care sunt independente de vechimea in munca, de exemplu, contributiile angajatilor care sunt calculate in functie de un procent fix din salariu. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de consolidare (modificari)

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea situatiilor financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza toate filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii, este consolidata. Toata celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii:
 - **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 a IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si a 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 brute.
 - **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 brute.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Conducerea a estimat ca aceste amendamente nu au un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
 - **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.
 - **IFRS 7 Instrumente financiare:** informatii de furnizat. Modificarea clarifica faptul un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare nu trebuiesc comprimate in raportul financiar interimar.
 - **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
 - **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare sau sa fie incluse prin referinte incrucisate intre situatiile financiare interimare si locul in care acestea sunt incluse in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceiasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet.

2.4 Standarde emise dar care nu au intrat in vigoare

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

IFRS 9 Instrumente financiare

Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea se afla intr-un proces de estimare a impactului asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu

exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea veniturii totale, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de executare, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Aceste clarificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierea in participatie: vanzare de sau contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea de si contributie cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datorii rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datorii rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerinte de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

IAS 40: Transferuri catre Investitii imobiliare (modificare)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica momentul in care o entitate trebuie sa transfere imobile, inclusiv imobile in curs de constructie sau dezvoltare, in sau din cadrul investitiilor imobiliare. Modificarea prevede ca o modificare de utilizare are loc atunci cand imobilul indeplineste sau nu mai indeplineste definitia investitiilor imobiliare si exista dovezi cu privire la modificarea de utilizare. O simpla schimbare a intentiei conducerii cu privire la utilizarea unui imobil nu furnizeaza dovezi cu privire la o modificare de utilizare. Aceste modificari nu a fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara si pentru IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
 - **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:** Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare
 - **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie:** Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate care reprezinta o asociere in participatiune sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.
 - **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

2.5 Sumarul politicilor contabile semnificative

a) Conversii valutare

Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Societatii este moneda mediului economic principal in care aceasta isi desfasoara activitatea. Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a Societatii.

Conversii valutare

Tranzactiile exprimate in valuta sunt inregistrate initial de Societate in moneda functionala la cursul de schimb al monezii functionale, in vigoare la data la care tranzactia se califica pentru prima data pentru recunoastere.

Diferentele de curs valutar rezultate din decontarea sau conversia elementelor monetare sunt incluse profitul sau pierderea din situatia rezultatului global.

Actiunile si datoriile monetare exprimate in valuta sunt convertite in RON la data situatiei pozitiei financiare. La 31 decembrie 2016, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 USD = 4,3033 (2015: 1 USD = 4,1477 RON) si 1 EUR = 4,5411 RON (2015: 1 EUR = 4,5245 RON). Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar rezultate din transformarea activelor si pasivelor monetare sunt reflectate in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

b) Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Veniturile se recunosc in masura in care este probabil ca Societatea sa obtina beneficii economice, iar veniturile pot fi estimate in mod credibil, indiferent de momentul in care se efectueaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a sumei incasate sau de incasat, luand in considerare termenii de plata contractuali si excluzand taxele sau impozitele. Societatea isi evalueaza aranjamente de venit conform unor criterii specifice, pentru a determina daca are calitatea de mandatar sau mandant. Societatea a concluzionat ca are calitatea de mandant in cadrul tuturor aranjamentelor de venit ale sale. Criteriile specifice de recunoastere prezentate in continuare trebuie, de asemenea, indeplinite inainte de recunoasterea venitului.

(i) Venituri din comisioane si onorarii

Societatea obtine venituri din comisioane si onorarii din prestarea serviciilor de management catre clientii sai.

Venitul din comisioane obtinut din servicii furnizate intr-o anumita perioada de timp. Comisioanele obtinute din furnizarea de servicii intr-o anumita perioada de timp se acumuleaza in perioada respectiva. Aceste comisioane includ venituri din comisioane si administrarea activelor, custodie si comisioane de management.

(ii) Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate

Veniturile din dobanzi si alte venituri asimilate sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective („EIR”). EIR este rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Calculul ia in considerare toti termenii contractuali privind instrumentul financiar (de exemplu, optiunile de plata in avans) si include orice comisioane sau costuri incrementale care pot fi direct atribuite instrumentului si fac parte integranta din EIR.

Valoarea contabila a activului financiar sau a datoriei financiare se ajusteaza daca Societatea isi revizuieste estimarile privind platile sau incasarile. Valoarea contabila ajustata se calculeaza pe baza EIR initiala si modificarea valorii contabile se inregistreaza ca „Dobanzi si venituri asimilate” pentru activele financiare si ca „Dobanzi si cheltuieli asimilate” pentru datoriile financiare.

Dupa ce valoarea inregistrata a activului financiar sau a grupului de active financiare similare a fost redusa din cauza pierderii din depreciere, veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute aplicand rata dobanzii folosite pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare in vederea evaluarii pierderii din depreciere.

(iii) Cheltuieli cu personalul

In cursul normal al activitatii Societatea face plati salariale catre angajati, precum si plati la fondurilor de sanatate, pensii si somaj de stat in contul angajatilor sai la ratele statutare. Toti angajatii Societatii sunt membri ai planului de pensii al statului roman, care este un plan de contributii determinate. Aceste costuri sunt recunoscute in profit sau pierdere odata cu recunoasterea salariilor.

c) Castig sau pierdere net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest punct include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii sau desemnate la recunoasterea initiala ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” si exclude veniturile si cheltuielile cu dobanzi si dividende.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada curenta si reversarea castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” se calculeaza folosind metoda primul intrat primul iesit (FIFO). Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de cedare, sau platile si incasarile in numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzand platile sau incasarile in/din conturile marjelor de garantie pentru aceste instrumente).

d) Cheltuieli cu comisioane

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajamente. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli administrative”.

e) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare si in situatia fluxurilor de trezorerie includ numerar la banci si in casa si depozite pe termen scurt cu maturitate initiala de trei luni sau mai putin.

f) Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale (cuprinzand calculatoare si mijloace de transport), sunt inregistrate la cost minus amortizarea acumulata si ajustari pentru depreciere, unde este cazul.

Cost

Costurile cu reparatiile si intretinerea sunt trecute pe cheltuieli atunci cand sunt suportate. Costurile cu inlocuirea componentelor si partilor majore ale elementelor de imobilizari corporale se capitalizeaza si partea inlocuita este retrasa.

Castigurile si pierderile la cedare, determinate prin compararea incasarilor cu valoare contabila se recunosc in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Amortizare

Amortizarea elementelor de imobilizari corporale se calculeaza folosind metoda liniara, pentru a aloca costul lor la valoarea lor reziduala pe durata lor de viata utila estimata.

	<u>Duratele de viata utila in ani</u>
Calculatoare	3
Mijloace de transport	5

Valoarea reziduala a unui activ este valoarea estimata pe care Societatea ar obtine-o in prezent din cedarea activului minus costurile asociate estimate ale cedarii, daca acel activ ar fi deja la sfarsitul duratei de viata utila si in conditiile estimate la sfarsitul vietii sale utile. Valoarea reziduala a unui activ este zero daca Societatea preconizeaza ca va folosi activul pana la sfarsitul vietii sale fizice. Valoarea reziduala a activului, duratele de viata utila si metodele de amortizare sunt revizuite la sfarsitul fiecarui exercitiu si ajustate retroactiv daca este cazul.

g) Leasinguri operationale – Societatea in calitate de locatar

Decizia de a incadra sau nu un acord ca si leasing depinde de substanta acordului si necesita a se stabili daca indeplinirea acordului depinde de folosirea unui anumit activ sau active si in cadrul acordului se convine asupra dreptului de utilizare a bunului.

Leasingurile care nu transfera Societatii, in mare masura, toate riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate asupra activului in leasing sunt leasinguri operationale. Platile facute in cadrul leasingului operational sunt inregistrate in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, pe baza metodei liniare pe durata leasingului. Platile de leasing contingente sunt recunoscute drept cheltuieli in perioada in care sunt efectuate.

Contractele de leasing incheiate de Societate sunt in principal leasinguri operationale. Platile totale facute in cadrul leasingului operational sunt inregistrate in alte cheltuieli de exploatare in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, pe baza metodei liniare pe durata leasingului.

Cand un leasing operational este reziliat inainte de expirarea perioadei de leasing, orice plata de efectuat catre locatar drept penalizare este recunoscuta drept cheltuiala in perioada in care are loc rezilierea.

h) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale constau in licente, programe de calculator si cheltuieli de dezvoltare a programelor de calculator, ale caror durate de viata sunt finite. Licentele programelor de calculator sunt capitalizate pe baza costurilor suportate pentru achizitia si punerea in functiune a respectivului program specific. Aceste costuri sunt amortizate pe baza duratelor de viata utila estimate (intre trei si cinci ani) incepand cu luna ulterioara lunii in care s-a efectuat achizitia.

Costurile asociate cu dezvoltarea sau intretinerea programelor de calculator sunt recunoscute drept cheltuiala atunci cand sunt suportate. Costurile care sunt direct asociate cu productia de programe identificabile si unice, controlate de catre Societate, si care probabil vor genera peste un an beneficii economice mai mari decat costurile, sunt recunoscute drept imobilizari necorporale. Costurile directe includ costurile cu angajatii care dezvolta programul de calculator si o parte corespunzatoare din cheltuielile indirecte relevante.

Cheltuielile cu dezvoltarea programelor de calculator recunoscute ca active sunt amortizate folosind metoda amortizarii liniare pe parcursul duratelor lor de viata utila, care sunt de obicei de trei ani.

i) Instrumente financiare

Clasificare

Societatea isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Activele si datoriile financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include unitatile de fond. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Toate instrumentele derivate sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

Credite si creante

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie Societatea include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt.

Alte datorii financiare

Aceasta categorie include toate datoriile financiare, altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii. In aceasta categorie Societatea include sumele referitoare la alte datorii pe termen scurt.

Recunoastere

Societatea recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Societatea se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

Evaluare initiala

Actiunile financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare a acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Creditele si creantele, datoriile financiare, altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Societatea isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin profit sau pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”. Dobanda incasata se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi”.

Creditele si creantele sunt inregistrate la costul amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand creditele si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoarea justa prin profit sau pierdere, sunt evaluate la costul amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul al costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Societatea estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare din credite. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

Derecunoasterea

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 trezorerie din active au expirat
- Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si fie (a) Societatea a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Societatea nici nu a transferat nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ evalueaza daca si in ce masura a retinut riscurile si beneficiile detinerii activului. Cand nici nu a transferat si nici nu a retinut toate riscurile si beneficiile activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Societate.

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

Datorii financiare

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia specificata in contract este stinsa sau anulata sau expira. Atunci cand o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie financiara de la acelasi creditor dar cu conditii substantial diferite, sau daca conditiile datoriei financiare existente sunt modificate substantial, in aceste cazuri se contabilizeaza drept lichidarea datoriei financiare initiale si se recunoaste o datorie financiara noua. Diferenta dintre valoarea contabila a datoriei financiare lichidata sau transferata si contravaloarea platita este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept credite si creante sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are(au) probleme financiare, se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din credite care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activele si de a stinge datoria simultan.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la fiecare data de raportare este bazata pe preturile de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pentru termen lung pretul se liciteaza, iar pe termen scurt se da pretul cerut), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru instrumentele financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Aceste tehnici pot include:

- Folosire de tranzactii recente in conditii concurentiale
- Analiza valorii juste actuale a unui alt instrument avand caracteristici substantial similare
- Analiza fluxurilor de trezorerie actualizate sau alte modele de evaluare.

Atunci cand tehnicile de evaluare (de exemplu, modele) sunt folosite pentru determinarea valorilor juste, acestea sunt validate si revizuite periodic de personal calificat independent de zona care le-a creat.

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

- Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) de pe pietele active pentru active identice sau datorii;
- Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct, fie indirect si
- Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe date observabile de piata.

O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 8.

Instrumente financiare derivate

Societatea foloseste instrumente financiare derivate, cum ar fi contractele de swap valutar pentru a acoperi riscurile valutare. Aceste instrumente financiare derivate sunt recunoscute initial la valoarea justa la data incheierii unui contract cu instrumente derivate si sunt reevaluate ulterior la valoarea justa. Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate ca active financiare cand valoarea justa este pozitiva si ca datorii financiare cand valoarea justa este negativa.

Toate castigurile si pierderile provenite din modificari ale valorii juste a instrumentelor derivate sunt incluse direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

j) Deprecierea activelor nefinanciare

Actiunile care fac obiectul amortizarii sunt revizuite pentru depreciere, oricand au loc evenimente sau modificari de imprejurari, care indica faptul ca valoarea contabila ar putea sa fie de nerecuperat. Pentru suma cu care valoarea contabila a activului depaseste valoarea sa recuperabila, se recunoaste o pierdere din depreciere. Valoarea recuperabila a unui activ este cea mai mare dintre valoarea justa minus costurile de vanzare si valoarea de utilizare. Pentru a evalua deprecierea, activele sunt grupate la cele mai mici nivele pentru care pot fi identificate fluxuri de trezorerie identificabile separat (unitati generatoare de numerar). Activele nefinanciare care au suferit depreciere, sunt revizuite pentru posibilele reversari ale deprecierei la fiecare data de raportare.

k) Provizioane

Informatii generale

Provizioanele sunt recunoscute cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unor evenimente trecute, este probabil ca o iesire de resurse sa fie necesara pentru a onora obligatia, iar datoria poate fi estimata in mod credibil. Atunci cand Societatea preconizeaza ca o anumita suma sau intreaga valoare a provizionului va fi rambursata, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea se recunoaste ca activ separat, dar numai atunci cand rambursarea este practic sigura. Cheltuiala aferenta oricarui provizion este prezentata in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, net de orice rambursare.

l) Pensii si alte beneficii ulterioare angajarii

In cadrul activitatii curente pe care o desfasoara, Societatea efectueaza plati catre statul roman in beneficiul angajatilor sai pentru beneficiile privind pensia, pentru sanatate si somaj. Toti angajatii Societatii sunt membri ai planului de pensii de stat, care este un plan de contributii definit. Societatea nu opereaza nicio alta schema de pensii si, in consecinta, nu are nicio obligatie in ceea ce priveste pensiile.

m) Capital social

La emiterea de actiuni, orice componenta care creeaza o datorie financiara a Societatii este prezentata ca datorie in Situatiile pozitiilor financiare, evaluata initial la valoarea justa, net de costurile de tranzactionare, si ulterior la costul amortizat pana se stinge. Restul incasarilor din emisiune este alocat la componenta de capital propriu si inclus in capitalul propriu al actionarilor, net de costurile de tranzactionare.

Dividendele privind actiunile ordinare sunt recunoscute la data aprobarii de catre actionari.

n) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate la capital propriu in situatiile pozitiilor financiare includ „Rezervele legale”, respectiv, un tip special de rezerva, prevazut de legislatia locala. Aceasta rezerva nu poate fi distribuita catre actionari.

o) Impozite

Impozitul pe profit curent

Impozitul pe profit curent este impozitul recunoscut ca fiind de platit catre sau de incasat de la autoritatile fiscale din Romania privind profitul impozabil sau pierderea perioadei. Legislatia romana privind impozitul pe profit se bazeaza pe un an fiscal incheiat la 31 decembrie. Inregistrand atat cheltuielile reprezentand impozitul pe profit curent, cat si pentru cel amanat, Societatea a calculat cheltuielile reprezentand impozitul anual pe profit, pe baza legislatiei romanesti privind impozitul pe profit adoptata la data situatiilor pozitiilor financiare.

Impozitul pe profit amanat

Diferentele dintre raportarile financiare conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara si reglementarilor fiscale romanesti dau nastere unor diferente substantiale intre valoarea contabila a anumitor active si datorii, venituri si cheltuieli in scopul raportarii financiare si pentru impozitul pe profit.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare la data situatiilor financiare intre baza fiscala a activelor si datoriilor si valoarea lor contabila in scopuri de raportare financiara.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, exceptie facandu-se in masura in care datoria privind impozitul amanat rezulta din:

- recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau datorii intr-o tranzactie care nu reprezinta o combinatie de intreprinderi, si la momentul realizarii tranzactiei nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul impozabil;

- pentru diferentele temporare impozabile asociate investitiilor in filiale, sucursale sau entitati asociate, atunci cand momentul reluarii diferentei temporare poate fi controlat si exista posibilitatea ca diferenta temporara sa fie reluata in viitorul previzibil.

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare deductibile precum si pentru pierderi si credite fiscale neutilizate, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite diferentele temporare si pierderile fiscale neacoperite, cu exceptia cazului in care:

- creanta privind impozitul amanat apare din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu reprezinta o combinatie de intreprinderi, si la momentul realizarii tranzactiei nu afecteaza nici profitul contabil nici profitul impozabil.
- pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitii in filiale, sucursale sau entitati asociate, doar atunci cand exista probabilitatea ca diferenta temporara sa fie reluata in viitorul apropiat, si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizata diferenta temporara.

Impozitul pe profit amanat este constituit in intregime, folosind metoda datoriei bilantiere, asupra diferentelor temporare aparute intre bazele de impozitare a activelor si pasivelor si valorile lor contabile din situatiile financiare. Impozitul pe venit amanat este determinat folosindu-se cotele (si legile) privind impozitarea care au fost adoptate sau substantial adoptate la data situatiei pozitivei financiare si care se asteapta sa fie aplicate atunci cand activul reprezentand impozitul pe profit amanat este realizat sau obligatia reprezentand impozitul pe profit amanat este stinsa.

Impozitul pe profit curent si amanat privind elemente recunoscute direct in capitalurile proprii sunt de asemenea recunoscute in capitaluri proprii nu in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global.

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

3. Venituri /cheltuieli si ajustari

3.1 Alte cheltuieli de exploatare

	2016	2015
Servicii tertii	566.935	245.735
Cheltuieli cu taxe diverse	372.702	323.788
Comunicatii	63.854	62.986
Alte cheltuieli	235.700	173.385
Asigurari	26.322	32.520
Onorarii audit	38.052	70.215
Publicitate si protocol	47.486	33.284
Donatii	146.929	165.160
Penalitati	577	0
Total alte cheltuieli de exploatare	1.498.557	1.107.073

Cheltuielile cu taxe diverse contin in cea mai mare parte taxele platite catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) si cotizatii la Asociatia Administratorilor de Fonduri (AAF).

Onorariile percepute pentru exercitiul financiar de auditorul Ernst&Young sunt prezentate in tabelul de mai jos :

Entitate/Fond	Suma	Valuta
BRD Asset Management	7.000	EUR
BRD Simfonia	9.500	EUR
BRD Obligatiuni	2.000	EUR
BRD Diverso	3.000	EUR
BRD Actiuni	2.000	EUR
BRD EuroFond	9.500	EUR
BRD Index	1.000	EUR
BRD USD	1.000	EUR

BRD Asset Management SAI SA
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Compania nu mai are la data de 31 Decembrie 2016 alte contracte incheiate cu Ernst&Young Assurance Services SRL, in afara celor mentionate in tabelul de mai sus.

3.2 Cheltuiala cu beneficiile personalului

	2016	2015
Salarii si indemnizatii	1.510.748	987.670
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	322.660	253.207
Cheltuieli privind bonusuri acordate personalului	286.516	227.780
Cheltuieli (reluari) aferente provizioanelor pentru bonusuri acordate personalului	36.416	28.146
Tichete de masa acordate personalului	15.666	15.901
Total cheltuieli cu beneficiile personalului	2.172.006	1.512.704

Numarul mediu de persoane angajate in cursul exercitiului financiar este de 10,5 persoane din care 2 persoane ocupa functii de conducere si 8 persoane ocupa functii de executie.

3.3 Dobanzi si venituri asimilate

	2016	2015
Dobanzi privind depozitele la termen	6.313	81.154
	6.313	81.154

3.4 Venituri din comisioane si onorarii

<i>Comisioane de administrare</i>	2016	2015
<i>Fondul de investitii BRD Simfonia</i>	15.195.141	14.907.575
<i>Fondul de investitii BRD Obligatuni</i>	1.260.103	298.185
<i>Fondul de investitii BRD Actiuni</i>	321.486	342.826
<i>Fondul de investitii BRD Diverso</i>	508.088	553.614
<i>Fondul de investitii BRD EuroFond</i>	5.502.844	4.938.623
<i>Fondul de investitii BRD Index</i>	69.808	50.771
<i>Fondul de investitii BRD USD</i>	502.107	94.736
	23.359.577	21.186.330

3.5 Cheltuieli cu comisioane

	2016	2015
Comisioane distributie - BRD	9.213.643	8.102.155
<i>Fondul de investitii BRD Simfonia</i>	6.084.378	5.929.568
<i>Fondul de investitii BRD Obligatuni</i>	580.584	112.055
<i>Fondul de investitii BRD Actiuni</i>	28.238	29.138
<i>Fondul de investitii BRD Diverso</i>	18.306	15.674
<i>Fondul de investitii BRD EuroFond</i>	2.217.732	1.964.940
<i>Fondul de investitii BRD Index</i>	14.671	3.645
<i>Fondul de investitii BRD UsdFond</i>	269.734	47.135
Comision de administrare - IKS KB	402.408	361.443
	9.616.051	8.463.598

3.6 Castig /pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Castig net din cursul de schimb aferent activelor si datoriilor financiare prin profit sau pierdere	(123.297)	4.031
Castig din modificarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	456.798	501.668
	<u>333.501</u>	<u>505.699</u>

3.7 Cheltuieli administrative

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cheltuieli cu combustibilul	3.824	4.201
Chirii aferente contractelor de leasing operational	179.547	141.667
Total cheltuieli administrative	<u>183.371</u>	<u>145.868</u>

4. Impozitul pe profit

Componentele principale ale cheltuielii cu impozitul pe profit pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016 si 2015 sunt urmatoarele:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impozitul curent	1.549.817	1.655.523
(Venit) / cheltuiala din impozitul amanat	(5.827)	(4.503)
	<u>1.543.990</u>	<u>1.651.020</u>

Mai jos este prezentata o reconciliere intre cheltuiala cu impozitul si produsul dintre profitul contabil. si rata de impozitare statutara a Societatii pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016 si 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Profit inainte de impozitare	<u>10.169.128</u>	<u>10.487.768</u>
La rata de impozitare statutara de 16% (2015: 16%)	<u>1.627.060</u>	<u>1.678.043</u>
Cheltuieli cu sponsorizarile deduse din cheltuiala cu impozitul pe profit curent (scutite partial)	(116.798)	(63.559)
Venituri neimpozabile	(64.246)	(48.747)
Impactul cheltuielilor nedeductibile la calculul impozitului	97.974	85.284
La rata de impozitare efectiva de 15.18% (2015:15.74%)	<u>1.543.990</u>	<u>1.651.021</u>

Impozitul amanat

In tabelul de mai jos este prezentat impozitul amanat inregistrat in situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2016 si modificarile in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global.

	Creante privind impozitul amanat la 31 decembrie 2016	(Profit) sau pierdere in situatia rezultatului global 2016	Creante privind impozitul amanat la 31 decembrie 2015
Provizion pentru bonusuri acordate personalului	54.574	5.827	48.747

5. Imobilizari corporale

Cost :	Computere	Hardware	Total
La 1 ianuarie 2013		70.209	70.209
Intrari		4.282	4.282
La 31 decembrie 2013		74.491	74.491
Intrari		17.683	17.683
La 31 decembrie 2014		92.174	92.174
Intrari	109.969		109.969
Iesiri		16.547	16.547
La 31 decembrie 2015	109.969	75.627	185.596
Intrari	4.416	14.076	18.492
Iesiri		52.822	52.822
La 31 decembrie 2016	114.385	36.881	151.266
Amortizare:			
La 1 ianuarie 2013		36.134	36.134
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului		15.809	15.809
La 1 ianuarie 2013		51.943	51.943
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului		17.892	17.892
La 31 decembrie 2014		69.836	69.836
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	18.261		18.261
Iesiri			
La 31 decembrie 2015	18.261	69.836	88.097
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	21.388		31.434
Iesiri		52.822	
La 31 decembrie 2016	39.649	17.014	56.663
Valoarea contabila neta:			
La 31 decembrie 2013	-	22.548	22.548
La 31 decembrie 2014	-	22.338	22.338
La 31 decembrie 2015	91.708	5.791	97.499
La 31 decembrie 2016	74.736	19.867	94.603

6. Imobilizari necorporale

Cost:	Licente	Programe de calculator	Total
La 1 ianuarie 2013	18.816	186.133	204.949
Intrari	3.814	-	3.814
La 31 decembrie 2013	22.630	186.133	208.763
Intrari	16.706	31.276	47.982
La 31 decembrie 2014	39.336	217.409	256.745
Intrari	51.481		48.465

La 31 decembrie 2015	90.718	217.409	308.128
Intrari	26.127		26.127
Iesiri	190.315		190.315
La 31 decembrie 2016	(73.470)	217.409	143.939
Amortizare:			
La 1 ianuarie 2013	6.664	138.115	144.779
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	6.493	16.006	22.499
La 31 decembrie 2013	13.157	154.121	167.278
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	11.480	21.219	32.699
La 31 decembrie 2014	24.637	175.340	199.977
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	9.572	29.029	38.601
La 31 decembrie 2015	34.209	204.369	238.578
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	39.059		39.059
Iesiri	190.315		190.315
La 31 decembrie 2016	(117.047)	204.369	87.322
Valoarea contabila neta:			
La 31 decembrie 2013	9.473	32.012	41.485
La 31 decembrie 2014	14.699	42.069	56.768
La 31 decembrie 2015	56.509	13.040	69.549
La 31 decembrie 2016	43.577	13.040	56.617

7. Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Unitati de fond – BRD Simfonia	21.238.105	11.585.688
Unitati de fond – BRD Eurofond	0	2.323.305
Unitati de fond – BRD Obligatiuni	3.616.716	2.062.861
Unitati de fond – BRD UsdFond	0	2.068.469
	24.854.821	18.040.323

La 31 decembrie 2016 Societatea detinea participatii in BRD Simfonia si BRD Obligatiuni dupa cum urmeaza:

- 534.231,4656 de unitati de fond in BRD Simfonia, reprezentand 1,52% din total unitati de fond. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2016 (1 UF = 39,7572 RON).
- 21.979,5816 de unitati de fond in fondul de investitii BRD Obligatiuni, reprezentand 2,2% din total unitati de fond. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2016 (1 UF = 164,5550 RON)

La 31 decembrie 2015 Societatea detinea participatii in BRD Simfonia, BRD Euro Fond, BRD Obligatiuni si BRD USD Fond dupa cum urmeaza:

- 297.743,0373 de unitati de fond in Simfonia I. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2015 (1 UF = 38,9115 RON).
- 3.900 de unitati de fond in fondul de investitii BRD EuroFond. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2015 si rata de schimb publicata de BNR la 31 decembrie 2015 (1 UF = 131,6644 EUR, 1 EUR = 4,5245 RON)
- 12.790,9951 de unitati de fond in fondul de investitii BRD Obligatiuni. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2015 (1 UF = 161,2863 RON)

- 5.000 de unitati de fond în fondul de investitii BRD USD Fond. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2015 și rata de schimb publicata de BNR la 31 decembrie 2015 (1 UF = 99,7455 EUR, 1 USD = 4,1477 RON)

8. Valoarea justa a instrumentelor financiare

În continuare este prezentat modul în care este determinata valoarea justa pentru instrumentele care sunt înregistrate la valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Acestea includ estimarile societatii privind ipotezele pe care le-ar emite un participant la piata atunci când evalueaza instrumentele.

Instrumente financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Atunci când aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotat pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii perceptibile, cum ar fi preturile tranzactiilor încheiate recent în titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili și curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci când este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului.

Ierarhia valorilor juste

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea și prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) de pe pietele active pentru active identice sau datorii

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste înregistrate sunt observabile, fie direct fie indirect

Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste înregistrate care nu sunt bazate pe date observabile de piata.

Societatea are investitii în fondurile administrate care nu sunt cotate pe o piata activa și care pot fi supuse unor restrictii sau rascumparari cum ar fi perioade de indisponibilitate și limite la rascumparare. Tranzactiile privind actiunile acestor fonduri nu au loc în mod periodic. Investitiile în aceste fonduri sunt evaluate pe baza valorii activului net (VAN) pe actiune, publicata de administratorul acestor fonduri. Valoarea activului net (VAN) este ajustata dacă este necesar, astfel încat să reflecte efectele timpului scurs de la data realizarii calculului, limitele privind rascumpararea și alti factori. În functie de nivelul valorii juste a activului și pasivului fondului și de ajustarile necesare privind VAN pe actiune, publicata de fondul respectiv Societatea clasifica valoarea justa a instrumentului respectiv ca fiind de nivel 2, pentru ca Valoarea activului net este un input observabil, pe pagina web a BRD AM, și celelate input-uri nu sunt semnificative.

La 31 decembrie 2016 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare înregistrate la valoarea justa în situatia pozitiei financiare:

Active evaluate la valoarea justa

	31 decembrie 2016	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere:</i>				
Unitati cotate în fondurile de investitii	24.854.821		24.854.821	-

În perioada de raportare încheiata la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 nu au existat transferuri între nivelurile ierarhiei valorii juste. La 31 decembrie 2016 Societatea nu a înregistrat datorii financiare evaluate la valoarea justa.

La 31 decembrie 2015 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare evaluate la valoarea justa:

Active evaluate la valoarea justa

	31 decembrie 2015	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere:</i>				
Unitati cotate în fondurile de investitii	18.040.323		18.040.323	-

Prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare evaluate la cost amortizat

Datorita perioadelor scurte ale celorlalte active financiare si datorii financiare inregistrate la cost amortizat, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente este aproximata de valoarea justa a acestora.

9. Creante comerciale si de alta natura

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Creante comerciale	1.023	1.143
Creante de la parti afiliate (nota 16)	1.986.500	1.906.758
Alte creante	6.434	17.927
	1.993.957	1.925.828

Toate creantele comerciale si de alta natura sunt creante curente (respectiv, cu decontare intr-o perioada de pana la un an). Atat la 31 decembrie 2016 cat si la 31 decembrie 2015 creantele comerciale si de alta natura ale Societatii nu au fost restante sau depreciate.

Pentru a intelege modul in care grupul gestioneaza si evalueaza calitatea de credit a creantelor comerciale care nu sunt restante si nici depreciate, consultati nota 18 privind riscul aferent creantelor comerciale si de alta natura.

Cheltuielile cu remuneratia personalului de conducere aferente anului 2016 au fost in valoare de 1.045.211 lei, valoare bruta.

De asemenea, compania nu a acordat in exercitiul financiar avansuri si credite membrilor consiliului de administratie, directorilor, respectiv membrilor directoratului si ai consiliului de supraveghere.

10. Numerar si echivalente de numerar si depozite la banci

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Numerar disponibil si conturi curente	5.649	10.770
Depozite pe termen scurt	1.719.637	6.456.940
	1.725.286	6.467.710

Depozitele pe termen scurt sunt constituite pe perioade de la o zi la trei luni, in functie de necesarul de numerar imediat al Societatii si poarta dobanda la ratele aferente depozitului pe termen scurt respectiv.

Alte depozite la banci se refera la depozite constituite la banci pentru o perioada mai mare de trei luni.

La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar luate in considerare se refera la numerarul disponibil si conturile curente si depozitele pe termen scurt.

11. Capital subscris si rezerve

Capitalul social al Societatii la 31 decembrie 2016 este 4.000.000 RON, divizat in 80.000 de actiuni cu valoare de 50 RON/actiune. Capitalul social a fost integral varsat la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

Actionarii societatii sunt BRD Groupe Societe Generale, detinand 99,95% din capitalul social si BRD SOGELEASE IFN S.A. detinand 0,05% din capitalul social.

Rezervele legale inregistrate in capitalul propriu sunt rezerve prevazute in legislatia locala. In conformitate cu legislatia din Romania, Societatea trebuie sa creeze rezerve legale corespunzatoare reprezentand 5% din profit (inainte de impozitare) pana la o limita de 20% din capitalul social. Aceste rezerve nu pot fi distribuite.

12. Analiza scadentei activelor financiare si datoriilor financiare

BRD Asset Management SAI SA
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
 (toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

In tabelul de mai jos este prezentata o analiza pe intervale de scadente contractuale a fluxurilor de numerar neactualizate:

La 31 Decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active Financiare							
Numerar si echivalente de numerar	1.725.286	-	-	-	-	-	1.725.826
Creante comerciale si de alta natura	1.993.957	-	-	-	-	-	1.993.957
Cheltuieli in avans	42.503	-	-	-	-	-	42.503
Total active financiare	3.761.746	-	-	-	-	-	3.761.746
Datorii financiare							
Datorii comerciale si de alta natura	1.068.072	-	313.380	27.710	-	-	1.409.162
Total datorii financiare	1.068.072	-	313.380	27.710	-	-	1.409.162

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	6.467.710	-	-	-	-	-	6.467.710
Creante comerciale si de alta natura	1.955.269	-	-	-	-	-	1.955.269
Total active financiare	8.422.979	-	-	-	-	-	8.422.979
Datorii financiare							
Datorii comerciale si de alta natura	1.037.616	-	304.674	-	-	-	1.342.290
Total datorii financiare	1.037.616	-	304.674	-	-	-	1.342.290

13. Dividende platite si propuse

In cursul anului 2016, Societatea a platit dividende in valoare de 6.500.000 RON din profitul anului 2015.

14. Provizioane

La 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2015 Societatea avea o obligatie implicita de a plati bonusuri salariatilor. Astel la data de 31 decembrie 2016 Societatea a recunoscut un provizion in suma de 313.380 RON (31 decembrie 2015: 304.674 RON) care include si taxele aferente. Societatea a recunoscut deasemenea un provizion in suma de 27.710 RON pentru concedii ne-efectuate. Aceste provizioane sunt incluse in linia "Datorii comerciale si de alta natura" in situatia pozitiei financiare.

15. Datorii comerciale si de alta natura

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Datorii comerciale	229.372	205.502
Datorii legate de personal	392.073	389.483
Creditori diversi	787.717	747.305
	1.409.162	1.342.290

In creditorii diversi sunt incluse datorii legate de distributia unitatilor de fond efectuata de BRD - GSG (societatea mama) prin intermediul sucursalelor in numele Societatii, in suma de 787.717RON (2015: 747.305 RON).

16. Tranzactiile cu partile afiliate

Partile sunt considerate a fi afiliate daca:

- sunt membre ale aceluiasi grup; sau
- una dintre parti este entitate asociata sau asociere in participatie cu cealalta parte; sau
- ambele parti sunt asocieri in participatie ale aceleiasi terte parti; sau
- partea este controlata individual sau in control comun de o persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei respective; sau
- persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei respective are influenta semnificativa asupra partii sau este membru al personalului-cheie din conducerea partii;

O persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei este legat de Societate daca acea persoana are control sau control comun asupra Societatii, are influenta semnificativa asupra Societatii, sau este membru al personalului-cheie din conducerea Societatii sau a societatii-mama.

La analiza fiecarei relatii posibile cu partile afiliate se acorda atentie substantei relatiei, si nu numai formei juridice a acesteia.

Partile afiliate cu care societatea a incheiat tranzactii in timpul exercitiului financiar 2016 si 2015 au fost urmatoarele:

- BRD GSG – societatea-mama, catre care Societatea plateste chiria lunara, comisiunile aferente distributiei de unitati de fond.
- BRD ALD – (societate aflata in control comun al societatii –mame finala, Groupe Societe Generale) : cu care Societatea a incheiat un contract de leasing operational in calitate de locatar/chirias.
- I.K.S. KB (Amundi Group – societate aflata in control comun al societatii –mame finala), catre care Societatea plateste comisiunile aferente administrarii investitiilor Fondurilor,
- Fondurile de investitii administrate, descrise in nota 1.

In tabelul de mai jos sunt prezentate valorile totale ale tranzactiilor cu partile afiliate ale societatii in timpul exercitiilor 2016 si 2015:

Cheltuieli:	2016	2015
Cheltuieli cu servicii de distributie a unitatilor de fond – BRD GSG	9.212.839	8.055.019
Cheltuielile cu chiria platita catre BRD GSG	0	46.868
Cheltuieli privind leasingul operational – BRD ALD	19.503	20.033
Comisioane de administrare – IKS KB	402.408	408.579
Total cheltuieli	9.634.750	8.530.499
Venituri:		
Venituri din dobanzi la conturile curente si depozitele de la BRD GSG	6.313	81.154
Total venituri	6.313	81.154
	31 decembrie	31 decembrie
Active:	2016	2015
Cont curent la BRD GSG (RON)	1.669	1.597
Cont curent la BRD GSG (EUR)	2.546	718
Cont curent la BRD GSG (USD)	887	7.723
Depozite overnight la BRD GSG (RON)	1.719.637	6.456.940
Alte depozite la BRD GSG (RON)		
Total active	1.724.739	6.466.978

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Datorii:		
Chirie si cheltuieli cu serviciile de telefonie de plata catre BRD GSG	-	-
Comision distributie – BRD GSG	787.717	747.305
Datorii privind comisioane de administrare – I.K.S. KB	0	91.743
Total datorii	787.717	839.048

Soldurile si tranzactiile cu fondurile de investitii administrate se refera la comisioanele de management al investitiilor pentru fondurile de investitii administrate de Societate. Comisionul se calculeaza lunar pe baza valorii medii a activului net al fondului de investitii, la care se aplica un procent fix.

Creantele la sfarsitul exercitiului pentru fiecare perioada de raportare analizata sunt dupa cum urmeaza:

<i>Creante din comisioane de management investitii</i>	2016	2015
BRD Simfonia	1.179.127	1.346.016
BRD Obligatiuni	204.260	26.997
BRD Diverso	40.463	45.238
BRD Actiuni	26.985	27.867
BRD EuroFond	470.485	433.367
BRD Index	5.427	4.332
BRD USDFond	59.754	22.941
Total	1.986.501	1.906.758

Veniturile din comisioanele de investitii sunt prezentate in tabelul de mai jos:

<i>Venituri din comisioane de management investitii</i>	2016	2015
BRD Simfonia	15.195.141	14.907.575
BRD Obligatiuni	1.260.102	298.185
BRD Diverso	508.088	553.614
BRD Actiuni	321.486	342.826
BRD EuroFond	5.502.845	4.938.623
BRD Index	69.808	50.771
BRD USDFond	502.107	94.736
Total	23.359.577	21.186.330

Alte entitati parti afiliate:

<i>Cheltuieli cu protectia sociala</i>	2016	2015
BRD Medio	5.340	0
<i>Alte cheltuieli prestate de terti</i>		
SG EBS	17.504	0

Soldurile mentionate anterior au aparut in cursul desfasurarii obisnuite a activitatii. Comisioanele si ratele de dobanda percepute partilor afiliate sunt in ratele comerciale normale ale pietei. Se asteapta ca toate sumele sa fie decontate in numerar. Soldurile existente la sfarsitul exercitiului sunt negarantate. Nu au existat garantii constituite sau primite pentru nicio creanta sau datorie a unei parti afiliate.

17. Angajamente si datorii contingente

Angajamente privind contractele de leasing operational – Societatea in calitate de locatar:

Societatea are contracte de leasing operational pentru mijloace de transport si locatia sediului. Aceste contracte de leasing contin termene de reinnoire si sunt incheiate pe o durata între 4 si 5 ani. Reînnoirile se negociaza la data expirării contractului.

Chiriile viitoare minime la 31 decembrie, conform contractelor de leasing operational irevocabile sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Sub 1 an	110.055	110.055
In perioada de 1-5 ani	90.035	200.090
Total	200.090	310.145

18. Obiective si politici privind managementul riscului financiar

Introducere

Obiectivul Societatii privind managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatilor Societatii, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Societatii. Societatea este expusa riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret, riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura managementului de risc

Directorul Societatii este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor. Consiliul de administratie supravegheaza directorul de investitii si este responsabilul final pentru managementul general de risc al Societatii.

Evaluarea riscurilor si sistemul de raportare

Riscurile Societatii sunt evaluate folosind o metoda care reflecta atat pierderile asteptate, care pot sa se produca in imprejurari normale, cat si pierderile neasteptate, care reprezinta o estimare a pierderii reale finale, pe baza unor modele statistice. Modelele folosesc probabilitatile obtinute din experienta istorica, ajustate astfel incat sa reflecte mediul economic.

Monitorizarea si controlarea riscurilor este efectuata in primul rand pe baza limitelor stabilite de Consiliul de administratie. Aceste limite reflecta strategia de afaceri, inclusiv nivelul de risc pe care Societatea este dispusa sa il accepte si mediul de piata al Societatii. In plus, Societatea evalueaza si monitorizeaza riscul general in legatura cu expunerea generala la risc in privinta tuturor tipurilor de risc si activitati.

Reducerea riscurilor

Politicile Societatii contin indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Societatea foloseste instrumente in scop comercial si in legatura cu activitatile sale de managementul riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Societatii la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide.

Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Societatea are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Societatii includ indrumari specifice privind

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

menținerea unui portofoliu diversificat. Directorul de investiții trebuie să reducă expunerea sau să folosească instrumente financiare derivate pentru a gestiona concentrările excesive ale riscurilor, atunci când acestea apar.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze din cauza modificării variabilelor pieții, cum sunt ratele dobânzii, cursurile de schimb valutare și prețul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justă a acestora.

Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Expunerea Societății la riscul modificării ratei dobânzii de piață se referă în principal la depozitele pe termen scurt ale Societății. În tabelul de mai jos este analizată expunerea Societății la riscul ratei dobânzii. Activele și datoriile Societății sunt clasificate în funcție de cea mai apropiată dintre data modificării pretului sau data maturității.

La 31 Decembrie 2016	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active Financiare							
Numerar și echivalente de numerar	1.725.286	-	-	-	-	-	1.725.826
Creante comerciale și de alta natura	1.993.957	-	-	-	-	-	1.993.957
Cheltuieli în avans	42.503	-	-	-	-	-	42.503
Total active financiare	3.761.746	-	-	-	-	-	3.761.746
Datorii financiare							
Datorii comerciale și de alta natura	1.068.072	-	313.380	27.710	-	-	1.409.162
Total datorii financiare	1.068.072	-	313.380	27.710	-	-	1.409.162

La 31 decembrie 2015	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	6.467.710	-	-	-	-	-	6.467.710
Creante comerciale și de alta natura	1.955.269	-	-	-	-	-	1.955.269
Total active financiare	8.422.979	-	-	-	-	-	8.422.979
Datorii financiare							
Datorii comerciale și de alta natura	1.037.616	-	304.674	-	-	-	1.342.290
Total datorii financiare	1.037.616	-	304.674	-	-	-	1.342.290

Sensibilitatea ratei dobânzii

Expunerea Societății la riscul ratei dobânzii se referă la depozite bancare. Aceste depozite au o rată dobândă fixă și astfel Societatea nu este expusă la riscul unor modificări potențiale în ratele de dobândă.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar să fluctueze din cauza modificării ratelor de schimb. Expunerea Societății la riscul modificării ratelor de schimb se referă la contul curent în euro deținut de companie.

Sensibilitatea valutei

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea la o modificare rezonabila, posibila a ratei de schimb EUR, in timp ce celelalte variabile raman constante. Impactul asupra profitului inainte de impozitare al Societatii este cauzat de modificarea valorii juste a activelor si datoriilor monetare, inclusiv a instrumentelor derivate in valuta.

Expunerea Societatii la modificarile valutilor pentru toate celelalte monede nu este semnificativa.

	Modificarea ratei EUR	Efect asupra profitului inainte de impozitare	Efect asupra capitalurilor proprii
31 decembrie 2016	+5%	128	107
	-5%	(128)	(107)
31 decembrie 2015	+5%	116.161	97.578
	-5%	(116.165)	(97.578)
31 decembrie 2014	+5%	107.411	90.226
	-5%	(107.411)	(90.226)

Riscul de pret

Riscul de pret este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale titlurilor de capital propriu detinute in urma modificarii valorii individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Societatii in unitati de fond. Societatea gestioneaza acest risc investind doar in unitati de fond ale unor fonduri de investitii cu profil de risc scazut. Expunerea este 100% pe piata din Romania. Portofoliul de investitii ale celor doua fonduri in care Societatea detine unitati de fond consta in mare parte in Obligatiuni de stat.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in pretul unitatilor de fond, toate celelalte variabile ramanand constante. In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de sensibilitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O crestere echivalenta ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

Fond	Modificare posibila in pretul unitatilor de fond	Efect asupra profitului inainte de impozitare		Efect asupra capitalurilor proprii	
		2016	2015	2016	2015
		RON	RON	RON	RON
BRD Simfonia	+1.50%	372.822	173.785	313.171	145.980
BRD EuroFond	+1.50%	0	34.850	0	29.274
BRD Obligatiuni	+1.50%	54.251	30.943	45.571	25.992
BRD USD Fond	+1.50%	0	31.027	0	26.063

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida, a obligatiilor ce ii revin conform unui instrument financiar sau contract comercial. Societatea este expusa la riscul de credit datorita activelor financiare pe care le detine (numerar si echivalente de numerar, investitii, creante). Societatea gestioneaza acest risc prin incheierea de relatii comerciale cu contrapartide cu renume.

Creante comerciale

Principalele creante comerciale ale Societatii sunt comisiioane de administrare de la fondurile de investitii care se afla in administrarea acesteia.

Distribuirea creantelor comerciale si a celor de alta natura este prezentata mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Creante privind partile afiliate*	1.986.500	1.906.758
Alte creante	7.457	19.070
	1.993.957	1.925.828

* Reprezentand creante de la fondurile de investitii pe care Societatea le administreaza.

Instrumente financiare si depozite

Riscul de credit decurgand din soldurile la banci si institutii financiare este gestionat de departamentul contabil al Societatii in conformitate cu politica Societatii. Investitiile din fondurile disponibile sunt realizate numai cu contrapartide aprobate si cu respectarea unor limite de creditare alocate fiecarei contrapartide. Limitele de creditare privind contrapartidele sunt revizuite anual de Consiliul de administratie al Societatii. Limitele sunt impuse pentru a minimiza concentrarea riscurilor si, prin urmare, pentru reducerea pierderii financiare cauzate de o potentiala nerespectare a obligatiilor de catre contrapartida.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca societatea sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrarea de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Societatea sa fie nevoita sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat.

Societatea investeste in principal in titluri negociabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt disponibile pentru a fi transformate in numerar. In plus, politica Societatii este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar astfel incat sa corespunda cerintelor de exploatare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Active financiare

Analiza activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere in grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Unitatile de fond detinute de Societate pot fi rascumparate in orice moment, in functie de necesitatile de lichiditate.

Pentru alte active financiare, analiza in grupe de scadenta se bazeaza pe restul perioadei de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

Managementul capitalului

Obiectivul primar al managementului capitalului Societatii este sa asigure faptul ca aceasta mentine indicatorii de capital la un nivel ridicat pentru a-si sprijini afacerea si pentru a maximiza valoarea pentru actionari. Pentru finantarea tuturor achizitiilor, directorii acorda atentie convenita structurii adecvate de finantare.

Dividendele sunt declarate de catre Consiliu numai dupa o analiza atenta a mai multor elemente, inclusiv a rezultatelor financiare si a perspectivelor privind pozitia financiara a Societatii.

Cerinte privind capitalul reglementat

Societatea are obligatia de a mentine un nivel minim al capitalului in conformitate cu Legea nr. 297/2004 si Regulamentul nr. 15/2004, cu modificarile si completarile ulterioare, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara „ASF”. Conform acestor reglementari Societatea trebuie sa mentina un capital minim in valoare de 125.000 EUR in echivalent RON in cazul in care totalul activelor gestionate nu depasesc valoarea de 250 milioane EUR (valoarea acestor active a fost mai mica de 250 milioane EUR pe parcursul perioadelor 2016 si 2015).

Pe parcursul intregii perioade pentru care sunt prezentate prezentele situatii financiare Societatea indeplineste toate cerintele privind capitalul:

	2016	2015
Valoarea capitalului la sfarsitul perioadei	27.036.413	24.911.276
Capital minim reglementat	567.638	565.563

19. Nota privind elementele ulterioarei date de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatii financiare nu au existat evenimente semnificative.