

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii BRD Asset Management SAI SA

Raport asupra situatiilor financiare

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

- Activ net /Total capitaluri: 8.628 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 2.218 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

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

contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

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

Opinia

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

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Bucuresti, Romania

27 septembrie 2012

BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA

SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

intocmite in conformitate cu

Standardele Internationale de Raportare Financiara

dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana

Cuprins

| | |
|---|---|
| SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL..... | 2 |
| SITUATIA POZITIEI FINANCIARE | 3 |
| SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII..... | 4 |
| SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE | 5 |
| NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE | 6 |

BRD Asset Management SAI SA**SITUATII FINANCIARE***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| | | <u>RON</u> | <u>RON</u> |
| Comisioane management investitii | 3.5 | 5.990.848 | 4.586.731 |
| Cheltuieli cu comisioane | 3.6 | (2.243.667) | (1.470.391) |
| Venit net din comisioane | | 3.747.181 | 3.116.340 |
| Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate | 3.4 | 195.768 | 80.195 |
| Cheltuieli cu dobanzile si alte cheltuieli asimilate | | - | - |
| Venit net din dobanzi | | 195.768 | 80.195 |
| Castig net din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii) | 3.7 | 138.577 | 162.953 |
| Castig net din alte active si datorii financiare | 3.7 | 56.404 | 36.384 |
| Alte venituri din exploatare | 3.1 | 11.044 | 5.835 |
| Cheltuieli de exploatare | | | |
| Cheltuieli administrative | 3.8 | (110.506) | (91.034) |
| Cheltuieli cu personalul | 3.3 | (974.472) | (747.807) |
| Amortizarea imobilizarilor corporale | 5 | (7.697) | (8.282) |
| Amortizarea imobilizarilor necorporale | 6 | (1.395) | (49.133) |
| Alte cheltuieli de exploatare | 3.2 | (451.597) | (405.228) |
| Total cheltuieli de exploatare | | (1.545.667) | (1.301.484) |
| Profit inainte de impozitare | | 2,603,307 | 2.100.223 |
| Cheltuieli aferente impozitului pe profit | 4 | (385.439) | (308.826) |
| Profitul exercitiului | | 2.217.868 | 1.791.397 |
| Alte elemente ale rezultatului global | | - | - |
| Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit | | 2.217.868 | 1.791.397 |

Situatiile financiare de la paginile 1 la 38 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 26 septembrie 2012 de catre:

Dan Nicu
General Manager

BRD Asset Management SAI SA
SITUATII FINANCIARE

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

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2011

| Active | <u>Note</u> | 31 | 31 decembrie | 1 |
|---|-------------|------------------|------------------|------------------|
| | | decembrie | 2010 | ianuarie |
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| | | RON | RON | RON |
| Numerar | 11 | 14.158 | 12.546 | 5.569 |
| Depozite pe termen scurt | 11 | 5.430.157 | 1.494.579 | 2.532.478 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 7, 9 | 2.970.496 | 2.815.520 | - |
| Creante comerciale si de alta natura | 10 | 541.051 | 404.642 | 280.315 |
| Cheltuieli in avans | | 16.919 | 14.690 | 16.647 |
| Imobilizari corporale | 5 | 21.740 | 9.248 | 13.195 |
| Imobilizari necorporale | 6 | 23.381 | 988 | 49.010 |
| Total active | | 9.017.902 | 4.752.213 | 2.897.214 |
| Datorii | | | | |
| Datorii comerciale si de alta natura | 16 | 284.672 | 253.954 | 249.953 |
| Impozit pe profit datorat | | 104.275 | 88.396 | 28.795 |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 8, 9 | 1.224 | - | - |
| Total datorii | | 390.171 | 342.350 | 278.748 |
| Capital propriu | | | | |
| Capital subscris | 12 | 4.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Rezerva legala | | 456.859 | 326.693 | 221.682 |
| Rezultatul reportat | | 4.170.872 | 2.083.170 | 396.784 |
| Total capital propriu | | 8.627.731 | 4.409.863 | 2.618.466 |
| Total capital propriu si datorii | | 9.017.902 | 4.752.213 | 2.897.214 |

BRD Asset Management SAI SA**SITUATII FINANCIARE***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

| | Capital subscris | Rezerva legala | Rezultatul reportat | Total capital propriu |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| La 1 ianuarie 2010 | 2,000,000 | 221,682 | 396,784 | 2,618,466 |
| Profitul exercitiului | - | - | 1,791,397 | 1,791,397 |
| Alte elemente ale rezultatului global | - | - | - | - |
| Total rezultat global | - | - | 1,791,397 | 1,791,397 |
| Distributie catre rezerva legala | - | 105,011 | (105,011) | - |
| La 31 decembrie 2010 | 2,000,000 | 326,693 | 2,083,170 | 4,409,863 |
| Profitul exercitiului | - | - | 2,217,868 | 2,217,868 |
| Alte elemente ale rezultatului global | - | - | - | - |
| Total rezultat global | - | - | 2,217,868 | 2,217,868 |
| Distributie catre rezerva legala | - | 130,166 | (130,166) | - |
| Subscriere capital social | 2,000,000 | - | - | 2,000,000 |
| La 31 decembrie 2011 | 4,000,000 | 456,859 | 4,170,872 | 8,627,731 |

BRD Asset Management SAI SA**SITUATII FINANCIARE***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|--------------------|
| | RON | RON |
| Activitati de exploatare | | |
| Profit inainte de impozitare | 2.603.307 | 2.100.223 |
| <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 | 7.697 | 8.282 |
| Amortizarea imobilizarilor necorporale | 1.395 | 49.133 |
| Castig din vanzarea imobilizarilor corporale | (10.624) | (4.701) |
| Venituri financiare | (195.768) | (80.195) |
| Alte castiguri | (139.509) | (8.718) |
| <i>Ajustari pentru capitalul circulant</i> | | |
| Cresteri ale creantelor comerciale si de alta natura si a cheltuielilor in avans | (109.613) | (123.670) |
| Cresteri ale datoriilor comerciale si de alta natura | 14.249 | 5.958 |
| Dobanzi incasate | 168.970 | 79.572 |
| Impozit pe profit platit | (369.560) | (249.225) |
| Fluxuri de trezorerie nete din activitatile de exploatare | 1.970.544 | 1.776.659 |
| Activitati de investitii | | |
| Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale | 10.624 | 4.701 |
| Achizitii de imobilizari corporale | (43.978) | (5.446) |
| Achizitii de instrumente financiare | - | (2.806.836) |
| Numerar net folosit in activitatile de investitii | (33.354) | (2.807.581) |
| Activitati de finantare | | |
| Incasari din emisiune de actiuni | 2.000.000 | - |
| Numerar net folosit in activitatile de finantare | 2.000.000 | - |
| Creștere neta de numerar si echivalente de numerar | 3.937.190 | (1.030.922) |
| Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie | 1.507.125 | 2.538.047 |
| Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie | 5.444.315 | 1.507.125 |

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

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

1. Informatii despre Societate

Situatiile financiare ale BRD Asset Management SAI SA („Societatea”) pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 au fost autorizate in vederea emiterii in baza unei rezolutii a administratorilor din data de 10 aprilie 2012. BRD Asset Management SAI SA este o societate cu raspundere limitata pentru administrarea activelor, infiintata in Romania. Sediul social se afla in Bucuresti, Strada Clucerul Udrican, sector 3, Romania.

Principala activitate a Societatii este reprezentata de administrarea activelor pentru sase fonduri deschise de investitii (Simfonia, BRD Obligatiuni, Diverso Europa Regional, Actiuni Europa Regional, BRD Euro Fond si Index Europa Regional).

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

- investitiile fondurilor Simfonia si BRD Euro Fond sunt administrate de BRD Asset Management.
- investitiile celorlalte fonduri (BRD Obligatiuni, Diverso Europa Regional, Actiuni Europa Regional si Index Europa Regional) sunt administrate de I.K.S Czech Republic.

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.

Societatea detinator final din cadrul grupului este Groupe Societe Generale.

La 31 decembrie 2011, Consiliul de Administratie al Societatii este format din urmasorii membri:

- Dan Nicu – presedinte
- Adrian Catalin Jantea – membru
- Dorin Savu - 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 întocmite in conformitate cu IFRS asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana (in continuare, UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2011 inclusiv, Societatea a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Societate in conformitate cu IFRS. Pentru informatii privind adoptarea IFRS de catre Societate va rugam sa consultati Nota 2.3.

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

Prezentarea situatiilor financiare

Societatea isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Actiunile 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 actiunile si de a stinge datoriile simultan. Veniturile si cheltuielile nu sunt compensate in contul de profit si pierdere 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.

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:

Continuarea activitatii

Conducerea Societatii a efectuat o evaluare a capacitatii acesteia de a-si continua activitatea si este sigura 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, situatiile financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

Pierderi din deprecieri ale creantelor comerciale si de alta natura

Societatea isi revizuieste creantele comerciale si creantele de alta natura la fiecare data a situatiei pozitiei financiare, pentru a evalua daca trebuie sa inregistreze o pierdere din depreciere in contul de profit si pierdere. In special, rationamentul profesional al conducerii este necesar pentru estimarea valorii si pentru coordonarea fluxurilor de trezorerie viitoare atunci cand se determina pierderea din depreciere. Aceste estimari se bazeaza pe ipoteze privind mai multi factori, iar rezultatele reale pot fi diferite, ducand la modificari viitoare ale ajustarilor.

Provizioane pentru litigii

Societatea urmeaza indrumarile IFRS pentru inregistrarea provizioanelor. Provizioanele sunt inregistrate atunci cand Societatea are o obligatie curenta (legala sau implicita), generata de un eveniment trecut, este probabila o iesire de numerar din Societate si poate fi realizata o estimare fiabila a fluxurilor de trezorerie. Pentru a evalua probabilitatea iesirilor de numerar, Societatea analizeaza conditiile existente la data situatiei pozitiei financiare si foloseste rationamentul profesional si consilierea avocatilor interni si externi, care reprezinta Societatea in procese pe rolul tribunalelor. In cazul in care conditiile nu mai sunt

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

indeplinite, Societatea reverseaza provizioanele. Pentru a evalua iesirile probabile de numerar, Societatea isi implica si consilierii juridici, precum si documentatii oficiale din dosarele juridice. Valoarea provizionului este de asemenea calculata in functie de perioada iesirii anticipate de numerar. Atunci cand perioada depaseste un an, Societatea inregistreaza provizioanele la valoarea lor prezenta, actualizata folosind costul fondurilor Societatii.

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.

Activele privind impozitul amanat

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru pierderi fiscale, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite pierderile. Este necesara exercitarea rationamentului profesional pentru a determina valoarea activelor privind impozitul amanat care pot fi recunoscute, pe baza probabilitatii in ce priveste perioada si nivelul viitorului profit impozabil, cat si strategiile viitoare de planificare fiscala.

2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Societate in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Societatea a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS aplicabile pentru exercitiul incheiate la sau ulterior datei de 31 decembrie 2011, precum si datele comparative la data de si pentru exercitiul incheiat, la 31 decembrie 2010, asa cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezentelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Societatii a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data trecerii la IFRS a Societatii.

Deoarece nu exista diferente intre cifrele prezentate in conformitate cu RAS si cele prezentate in conformitate cu IFRS, Societatea nu a efectuat ajustari pentru retratarea situatiei sale a pozitiei financiare intocmita in conformitate cu RAS la 1 ianuarie 2010 si a situatiilor financiare publicate anterior in conformitate cu RAS la data de 31 decembrie 2010 si pentru exercitiul incheiat la aceasta data.

Exceptii aplicate

Societatea nu a aplicat nicio exceptie aprobata prin standardul IFRS 1 *Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara*.

Estimari

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si la 31 decembrie 2010 sunt conforme cu cele efectuate pentru aceste date in conformitate cu RAS (dupa efectuarea de ajustari pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

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

Situatia pozitiei financiare a Societatii la 1 ianuarie 2010 (data trecerii la IFRS)

| | 1 ianuarie 2010 |
|---|-------------------------|
| Active | |
| Numerar | 5.569 |
| Depozite pe termen scurt | 2.532.478 |
| Creante comerciale si de alta natura | 280.315 |
| Cheltuieli in avans | 16.647 |
| Imobilizari corporale | 13.195 |
| Imobilizari necorporale | 49.010 |
| Total active | <u>2.897.214</u> |
| Datorii | |
| Datorii comerciale si de alta natura | 249.953 |
| Impozit pe profit datorat | 28.795 |
| Total datorii | <u>278.748</u> |
| Capital propriu | |
| Capital subscris | 2.000.000 |
| Rezerva legala | 221.682 |
| Rezultatul reportat | 396.784 |
| Total capital propriu | <u>2.618.466</u> |
| Total capital propriu si datorii | <u>2.897.214</u> |

Situatia pozitiei financiare a Societatii la 31 decembrie 2010

| | 31 decembrie 2010 |
|---|------------------------------|
| Active | |
| Numerar | 12.546 |
| Depozite pe termen scurt | 1.494.579 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 2.815.520 |
| Creante comerciale si de alta natura | 404.642 |
| Cheltuieli in avans | 14.690 |
| Imobilizari corporale | 9.248 |
| Imobilizari necorporale | 988 |
| Total active | <u>4.752.213</u> |
| Datorii | |
| Datorii comerciale si de alta natura | 253.954 |
| Impozit pe profit datorat | 88.396 |
| Total datorii | <u>342.350</u> |
| Capital propriu | |
| Capital subscris | 2.000.000 |
| Rezerva legala | 326.693 |
| Rezultatul reportat | 2.083.169 |
| Total capital propriu | <u>4.409.863</u> |
| Total capital propriu si datorii | <u>4.752.213</u> |

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

Situatia rezultatului global al Societatii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010

| | 2010 |
|---|--------------------|
| Venituri din comisioane | 4.586.731 |
| Cheltuieli cu comisioane | (1.470.391) |
| Venit net din comisioane | 3.116.340 |
| | |
| Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate | 80.195 |
| Venit net din dobanzi | 80.195 |
| | |
| Castig net din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii) | 162.953 |
| Castig net din alte active si datorii financiare | 36.384 |
| Alte venituri din exploatare | 5.835 |
| Venit net din exploatare | 205.172 |
| | |
| Cheltuieli administrative | (91.034) |
| Cheltuieli cu personalul | (747.807) |
| Amortizarea imobilizarilor corporale | (8.282) |
| Amortizarea imobilizarilor necorporale | (49.133) |
| Alte cheltuieli de exploatare | (405.228) |
| Total cheltuieli de exploatare | (1.301.484) |
| Profit inainte de impozitare | 2.100.223 |
| Cheltuieli aferente impozitului pe profit | (308.826) |
| | |
| Profitul exercitiului | 1.791.397 |

2.4 Standarde emise dar care nu au intrat in vigoare

Noi standarde, modificari si interpretari emise dar care nu au intrat in vigoare pentru exercitiul financiar incepand de la 1 ianuarie 2011 si care nu au fost adoptate anticipat

Urmatoarele standarde si modificari ale standardelor existente au fost publicate si sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii incepand la sau dupa 1 ianuarie 2011 sau perioade ulterioare, dar Societatea nu le-a adoptat anticipat. Evaluarea Societatii privind impactul acestor noi standarde si interpretari este prezentat in cele ce urmeaza.

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

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii. Aceasta interpretare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificat) – recuperarea activelor suport**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2012. Modificarea a clarificat determinarea impozitului amanat privind investitiile imobiliare evaluate la valoarea justa. Modificarea introduce o prezumtie relativa ca impozitul amanat privind investitiile imobiliare evaluate folosind modelul valorii juste din IAS 40 trebuie determinat pe baza ca valoarea contabila a acestuia va fi recuperata prin vanzare. Mai mult, aceasta introduce o cerinta ca impozitul amanat privind activele neamortizabile evaluate folosind modelul de reevaluare din IAS 16 trebuie masurat intotdeauna pe baza vanzarii respectivului activ. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru filiale, entitati controlate in comun si entitati asociate in situatiile financiare individuale. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)**
Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceasta modificare clarifica intelesul sintagmei „in mod curent are dreptul legal de a compensa” si clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensatie) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Modificarile IAS 32 se vor aplica retroactiv. Este permisa aplicarea anticipata. Cu toate acestea, daca o entitate alege sa le adopte anticipat, aceasta trebuie sa prezinte acest fapt si, de

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

asemenea, sa prezinte in note informatiile cerute de modificarile IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) — hiperinflatie severa si eliminarea datelor fixe pentru entitatile care adopta IFRS pentru prima data (modificat)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Atunci cand data trecerii la IFRS a unei entitati este la sau dupa data de la care moneda functionala nu mai sufera o hiperinflatie severa (data de „normalizare” a monedei functionale) entitatea poate alege sa cuantifice toate activele si pasivele detinute inainte de data de „normalizare” a monedei functionale si care au suferit o hiperinflatie severa la valoarea justa de la data trecerii la IFRS. Aceasta valoare justa poate fi utilizata drept costul presupus al acestor active si datorii in situatia initiala a pozitiei financiare intocmita in conformitate cu IFRS. Modificarea elimina, de asemenea, datele fixe stabilite in IFRS 1 pentru derecunoastere si tranzactiile privind castigurile sau pierderile din ziua 1. Standardul modificat prevede ca aceste date trebuie sa coincida cu data trecerii la IFRS. Modificarile pot fi aplicate inainte de intrarea in vigoare si, in acest caz, entitatea trebuie sa prezinte acest fapt. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) — creditele guvernamentale**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Modificarea prevede ca entitatile care adopta IFRS pentru prima data sa aplice prevederile IAS 20 prospectiv in cazul creditelor guvernamentale existente la data trecerii la IFRS. Totusi, entitatile pot alege sa aplice retroactiv cerintele IFRS 9 (sau IAS 39, dupa caz) si IAS 20 pentru creditele guvernamentale daca informatiile necesare in acest sens au fost obtinute la data contabilizarii initiale a creditului respectiv. Exceptia ar prevedea scutirea entitatilor care adopta standardele pentru prima data de la evaluarea retrospectiva a creditelor guvernamentale la o rata a dobanzii sub valoarea pietei. Ca urmare a neaplicarii IFRS 9 (sau IAS 39, dupa caz) si IAS 20 retroactiv, entitatile care adopta standardele pentru prima oara nu ar trebui sa recunoasca beneficiul corespunzator al unei rate sub valoarea pietei aplicabila creditelor guvernamentale drept subventie guvernamentala. Modificarea poate fi aplicata inainte de intrarea in vigoare, si, in acest caz, entitatile trebuie sa prezinte acest lucru. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

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

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

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

informatiilor in note. Societatea este in proces de evaluare a impactului noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**
Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Modificarea introduce cerinte comune de furnizare a informatiilor. Aceste informatii ar furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului sau a efectului potential al acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Modificarile IFRS 7 se vor aplica retroactiv. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IFRS 9 Instrumente financiare – clasificare si evaluare**
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Etapa 1 a IFRS 9 va avea un impact semnificativ asupra (i) clasificarii si evaluarii activelor financiare si a (ii) unei modificari de raportare pentru acele entitati care au desemnat datoriile financiare folosind optiunea evaluarii la valoarea justa (FVO). In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in prima jumatate a anului 2012. Aplicarea anticipata este permisa. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate**
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care adreseaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta incorporeaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exercite rationament profesional semnificativ pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IFRS 11 Asocieri in participatie**
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 „Interese in asocierile in participatie” si SIC-13 „Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor”. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.
- **IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati**
Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Acest standard ar trebui aplicat prospectiv si aplicarea anticipata este permisa. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

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

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

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 in contul de profit si pierdere.

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

Actiunile si datoriile monetare exprimate in valuta sunt convertite in RON la data situatiei pozitiei financiare. La 31 decembrie 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 USD = 3,3393 (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON) si 1 EUR = 4,3197 RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON). Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar rezultate din transformarea activelor si pasivelor monetare sunt reflectate in contul de profit si pierdere al exercitiului.

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) Venit din comisioane

Societatea obtine venituri din comisioane 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 si comisioane de management.

(ii) Dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate

Veniturile si cheltuielile cu dobanzile 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 contul de profit si 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. Totusi, in cazul unui activ financiar reclasificat pentru care Societatea majoreaza valoarea estimarilor privind incasarile viitoare in numerar ca urmare a cresterii gradului de recuperare a incasarilor in numerar respective, efectul majorarii respective se recunoaste ca o ajustare a EIR de la data modificarii estimarilor.

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

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.

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

Acest punct include modificari a valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii sau desemnate la recunoasterea initiala ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si 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 contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind metoda identificarii specifice a costului. 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 depozite pe termen scurt

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

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerar disponibil, depozite pe termen scurt si depozite overnight.

f) Imobilizari corporale

Cost

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

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 contul de profit si pierdere.

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

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.

Duratele de viata utila in ani

| | |
|-----------------------|---|
| 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 drept cheltuieli in contul de profit si pierdere, 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 contul de profit si pierdere, 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).

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.

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

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 contul de profit si 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 si datoriile din vanzarile „scurte” ale instrumentelor financiare 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

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

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 contul de profit si 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 contul de profit si 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 contul de profit si pierdere cand creditele si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare.

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

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

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

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 sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, prin acord pass-through; 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 sau a intrat intr-un acord pass-through 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.

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 deprecierii 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 contul de profit si pierdere.

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

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 9.

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 situatia rezultatului global.

j) Deprecierea activelor nefinanciare

Activele care au o durata utila de viata nedeterminata nu fac obiectul amortizarii si sunt testate anual privind deprecierea. Activele 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 este cea mai mare dintre valoarea justa a unui activ minus costurile de vanzare. 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, cu exceptia fondului comercial, care au suferit depreciere, sunt revizuite pentru posibile reversari ale deprecierei la fiecare data de raportare.

k) Provizioane

Informatii generale

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

Provizioane pentru restructurare

Provizioanele pentru restructurare sunt recunoscute numai atunci cand sunt indeplinite criteriile generale de recunoastere.

In plus, Societatea urmeaza un plan oficial detaliat cu privire la activitatea sau partea activitatii respective, locul si numarul angajatilor afectati, o estimare detaliata a costurilor asociate si un calendar corespunzator.

Angajatii afectati se asteapta, in mod rezonabil, ca restructurarea sa fie in curs de desfasurare sau ca implementarea sa fi fost deja initiata.

Daca efectul valorii in timp a banilor este semnificativ, provizioanele se actualizeaza folosind o rata inainte de impozitare curenta care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. La aplicarea actualizarii, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului se recunoaste ca un cost de finantare.

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. Aproape 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 pozitiei 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 pozitiei financiare includ „Rezervele legale”, respectiv, un tip special de rezerve, prevazut de legislatia locala.

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 pozitiei financiare.

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

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.

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite diferentele temporare si pierderile fiscale neacoperite.

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 adoptate in majoritate la data situatiei pozitiei 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 contul de profit si pierdere.

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. Alte venituri /cheltuieli si ajustari

3.1. Alte venituri din exploatare

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------|---------------------|
| Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale | 10.624 | 4.701 |
| Reduceri obtinute | 420 | 1.134 |
| Total alte venituri din exploatare | <u>11.044</u> | <u>5.835</u> |

In 2011 Societatea a vandut o masina amortizata complet, pentru care a inregistrat un castig de 10.624 RON.

3.2 Alte cheltuieli de exploatare

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Servicii terti | 165.731 | 184.710 |
| Cheltuieli fiscale diverse | 101.153 | 77.263 |
| Comunicatii | 50.483 | 36.850 |
| Alte cheltuieli | 20.902 | 27.763 |
| Asigurari | 22.920 | 25.981 |
| Onorarii audit | 25.669 | 24.594 |
| Publicitate si protocol | 21.520 | 14.568 |
| Donatii | 43.219 | 13.499 |
| Total alte cheltuieli de exploatare | <u>451.597</u> | <u>405.228</u> |

3.3 Cheltuiala cu beneficiile personalului

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Salarii si indemnizatii | 775.544 | 578.989 |
| Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala | 198.928 | 168.818 |
| Total cheltuieli cu beneficiile personalului | <u>974.472</u> | <u>747.807</u> |

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

| 3.4 Dobanzi si venituri asimilate | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------------|
| Dobanzi privind depozitele la termen | 90.059 | 3.021 |
| Dobanzi privind depozitele overnight | 105.709 | 77.174 |
| | 195.768 | 80.195 |

3.5 Comisioane management investitii

| <i>Comisioane de administrare</i> | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Fondul de investitii Simfonia 1 | 3.867.620 | 3.306.953 |
| Fondul de investitii BRD Obligatiuni | 252.057 | 428.056 |
| Fondul de investitii Actiuni Europa Regional | 259.030 | 253.653 |
| Fondul de investitii Diverso Europa Regional | 417.857 | 420.642 |
| Fondul de investitii BRD Euro Fond | 1.158.999 | 160.896 |
| Fondul de investitii Index Europa Regional | 35.285 | 16.531 |
| | 5.990.848 | 4.586.731 |

3.6 Cheltuieli cu comisioane si speze

| Comisioane distributie - BRD | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Fondul de investitii Simfonia 1 | 1.430.859 | 871.197 |
| Fondul de investitii BRD Obligatiuni | 74.087 | 128.871 |
| Fondul de investitii <i>Actiuni Europa Regional</i> | 4.036 | 36.887 |
| Fondul de investitii <i>Diverso Europa Regional</i> | 11.087 | 56.118 |
| Fondul de investitii <i>BRD Euro Fond</i> | 460.142 | 62.227 |
| Fondul de investitii <i>Index Europa Regional</i> | 782 | 108 |
| Comision de administrare - IKS KB | 262.674 | 314.983 |
| | 2.243.667 | 1.470.391 |

3.7 Castig /pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

| | 2011 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Castig net din cursul de schimb | 56.404 | 36.384 |
| Castig /(pierdere) net(a) din contracte de swap valutar | (9.942) | 8.556 |
| Castig din investitii pe termen scurt | 148.519 | 154.397 |
| | 194.981 | 199.337 |

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

3.8 Cheltuieli administrative

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----------------------|----------------------|
| Combustibil | 4.279 | 5.486 |
| Chirie | 84.805 | 85.548 |
| Plati de leasing recunoscute drept cheltuieli privind contractele de leasing operational | 21.422 | - |
| Total cheltuieli administrative | <u>110.506</u> | <u>91.034</u> |

4. Impozitul pe profit

Componentele principale ale cheltuielii cu impozitul pe profit pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2011 si 2010 sunt urmatoarele:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Impozitul curent | 385.439 | 308.826 |
| Cheltuiala cu impozitul amanat | - | - |
| | <u>385.439</u> | <u>308.826</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 2011 si 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Profit inainte de impozitare | <u>2.603.307</u> | <u>2.100.223</u> |
| La rata de impozitare statutara de 16% (2010: 16%) | <u>416.529</u> | <u>336.036</u> |
| Impactul rezervelor legale (scutite in scopuri fiscale) | (20.826) | (16.802) |
| Impactul cheltuielii cu sponsorizarile (scutite partial) | (17.973) | (13.500) |
| Impactul cheltuielilor nedeductibile la calculul impozitului | 7.709 | 3.091 |
| La rata de impozitare efectiva de 14,81% (2010: 14,70%) | <u>385.439</u> | <u>308.826</u> |

Nu exista diferente temporare care sa genereze impozit amanat.

5. Imobilizari corporale

| | <u>Hardware</u> | <u>Alte echipamente (mijloace de transport)</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------|----------------------|---|----------------------|
| Cost : | | | |
| La 1 ianuarie 2010 | 39.218 | 65.572 | 104.790 |
| Intrari | 4.334 | - | 4.334 |
| Iesiri | - | 11.309 | 11.309 |
| La 31 decembrie 2010 | 43.552 | 54.263 | 97.815 |
| Intrari | 20.190 | - | 20.190 |
| Iesiri | 4.199 | 54.263 | 58.462 |
| Transfer | - | - | - |
| La 31 decembrie 2011 | <u>59.543</u> | <u>-</u> | <u>59.543</u> |

Amortizare:

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| La 1 ianuarie 2010 | 26.023 | 65.572 | 91.595 |
| Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului | 8.281 | - | 8.281 |
| lesiri | - | 11.309 | 11.309 |
| La 31 decembrie 2010 | 34.304 | 54.263 | 88.567 |
| Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului | 7.697 | - | 7.697 |
| lesiri | 4.199 | 54.263 | 58.462 |
| Transfer | - | - | - |
| La 31 decembrie 2011 | 37.802 | - | 37.803 |
| Valoarea contabila neta: | | | |
| La 1 ianuarie 2010 | 13.195 | - | 13.195 |
| La 31 decembrie 2010 | 9.248 | - | 9.248 |
| La 31 decembrie 2011 | 21.740 | - | 21.740 |

In anul 2011 Societatea a cumparat mijloace fixe (hardware) in valoare totala de 20.190 RON si a vandut o masina complet amortizata, cu valoare de vanzare 10.624 RON.

6. Imobilizari necorporale

| Cost : | Licente | Programe de calculator | Total |
|---|----------------|-------------------------------|----------------|
| La 1 ianuarie 2010 | - | 138.116 | 138.116 |
| Intrari | 1.112 | - | 1,112 |
| lesiri | - | - | - |
| La 31 decembrie 2010 | 1,112 | 138.116 | 139.228 |
| Intrari | 5.747 | - | 5,747 |
| lesiri | - | - | - |
| Transfer | - | - | - |
| Plati in avans | 18.041 | - | 18.041 |
| La 31 decembrie 2011 | 24.900 | 138.116 | 163.016 |
| Amortizare: | | | |
| La 1 ianuarie 2010 | - | 89.106 | 89.106 |
| Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului | 124 | 49.010 | 49.134 |
| lesiri | - | - | - |
| La 31 decembrie 2010 | 124 | 138.116 | 138.240 |
| Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului | 1,395 | - | 1.395 |
| lesiri | - | - | - |
| Transfer | - | - | - |
| La 31 decembrie 2011 | 1.519 | 138.116 | 139.635 |

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Valoarea contabila neta:

| | | | |
|-----------------------------|---------------|----------|---------------|
| La 1 ianuarie 2010 | - | 49.011 | 49.011 |
| La 31 decembrie 2010 | 988 | - | 988 |
| La 31 decembrie 2011 | 23.381 | - | 23.381 |

**7. Active financiare la valoarea justa prin
contul de profit si pierdere**

| Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|---|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Contracte swap pe cursul de schimb | - | 8.717 | - |
| Unitati cotate in fondurile de investitii | 2.970.496 | 2.806.803 | - |
| Total instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 2.970.496 | 2.815.520 | - |

La 31 decembrie 2011 Societatea detinea participatii in Simfonia 1 si BRD Euro Fond dupa cum urmeaza:

- 35.000 de unitati de fond in fondul de investitii BRD Simfonia 1 reprezentand 0.31% din capitalul fondului. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2011 (1 UF = 32,05 RON)
- 3.900 de unitati de fond in fondul de investitii BRD EuroFond reprezentand 0.89% din capitalul fondului. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2011 si rata de schimb publicata de BNR la 31 decembrie 2011 (1 UF = 109,7385 EUR, 1 EUR = 4,3197 RON)

La 31 decembrie 2010 Societatea detinea participatii in Simfonia 1 si BRD Euro Fond dupa cum urmeaza:

- 35.000 de unitati de fond in fondul de investitii BRD Simfonia 1 reprezentand 0.38% din capitalul fondului. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2010 (1 UF = 30,13 RON)
- 3.900 de unitati de fond in fondul de investitii BRD EuroFond reprezentand 1.60% din capitalul fondului. Valoarea justa a fost calculata pe baza valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2010 si rata de schimb publicata de BNR la 31 decembrie 2010 (1 UF = 104,8580 EUR, 1 EUR = 4,2848 RON)

La 31 decembrie 2010 Societatea detinea un contract swap valutar cu scadenta in luna februarie 2011, in suma de 322.196 EUR. Valoarea justa a contractului a fost determinata calculand diferenta dintre rata de schimb forward si rata de schimb conform contractului swap.

La 1 ianuarie 2010 Societatea nu detinea niciun activ financiar la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

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

8. Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

| | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | | | |
| Contracte swap pe cursul de schimb | 1.224 | - | - |
| Total datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 1,224 | - | - |
| Total alte datorii financiare | 1.224 | - | - |

9. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In continuare este prezentat modul in care este determinata valoarea justa pentru instrumentele care sunt inregistrate la valoarea justa, folosind tehnici de evaluare. Acestea includ estimarile societatii privind ipotezele pe care le-ar emite un participant la piata atunci cand evalueaza instrumentele.

Instrumente financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

Ierarhia valorilor juste

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

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

Societatea are investitii in fondurile administrate, care nu sunt cotate pe o piata activa si care pot fi supuse unor restrictii sau rascumparari cum ar fi perioade de indisponibilitate si limite la rascumparare. Tranzactiile privind actiunile acestor fonduri nu au loc in mod periodic. Investitiile in aceste fonduri sunt evaluate pe baza valorii activului net (VAN) pe actiune, publicata de administratorul acestor fonduri. Valoarea activului net (VAN) este ajustata daca este necesar, astfel incat sa reflecte efectele timpului scurs de la data realizarii calculului, limitele privind rascumpararea si alti factori. In functie de nivelul valorii juste a activului si pasivului fondului si de ajustarile necesare privind VAN pe actiune, publicata de fondul respectiv, Societatea clasifica valoarea justa a instrumentului respectiv ca fiind de nivel 2.

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

De asemenea, Societatea a incheiat un contract de swap valutar. Valoarea justa a contractului, care nu este cotate pe o piata activa, a fost determinata folosind ca tehnica punctele swap. Societatea clasifica valoarea justa a contractului swap ca fiind de nivel 2.

La 31 decembrie 2011 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare:

Active evaluate la valoarea justa

| | 31 decembrie 2011 | Nivelul 1 | Nivelul 2 | Nivelul 3 |
|---|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere:</i> | | | | |
| Contracte swap pe cursul de schimb | - | - | - | - |
| Unitati cotate in fondurile de investitii | 2.970.496 | - | 2.970.496 | - |
| Datorii evaluate la valoarea justa | | | | |

| | 31 decembrie 2011 | Nivelul 1 | Nivelul 2 | Nivelul 3 |
|--|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere:</i> | | | | |
| Contracte swap pe cursul de schimb | 1.224 | | 1.224 | |

In perioada de raportare incheiata la 31 decembrie 2011 nu au existat transferuri intre evaluarile la valoarea justa de nivel 1 si de nivel 2.

La 31 decembrie 2010 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare evaluate la valoarea justa:

Active evaluate la valoarea justa

| | 31 decembrie 2010 | Nivelul 1 | Nivelul 2 | Nivelul 3 |
|---|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere:</i> | | | | |
| Contracte swap pe cursul de schimb | 8.717 | - | 8.717 | - |
| Unitati cotate in fondurile de investitii | 2.806.803 | - | 2.806.803 | - |
| Datorii evaluate la valoarea justa | | | | |

La 31 decembrie 2010 Societatea nu a inregistrat nicio datorie financiara evaluata la valoarea justa.

In perioada de raportare incheiata la 31 decembrie 2010 nu au existat transferuri intre evaluarile la valoarea justa de nivel 1 si de nivel 2.

La 1 ianuarie 2010 Societatea nu detinea niciun activ financiar la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

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

10. Creante comerciale si de alta natura

| | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|--|------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Creante comerciale si de alta natura | 27.468 | 1.294 | 4.741 |
| Creante de la parti afiliate (nota 17) | 513.583 | 403.348 | 275.574 |
| | 541.051 | 404.642 | 280.315 |

Toate creantele comerciale si de alta natura sunt considerate creante curente (respectiv, cu decontare intr-o perioada de pana la un an)

La 31 decembrie 2011, analiza vechimii creantelor comerciale si a celor de alta natura este dupa cum urmeaza:

| | Total | Nescadente si nici restante sau depreciate | Restante, dar nu depreciate | | | | |
|------------------------------|--------------|---|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| | | | <30 zile | 30-60 zile | 61-90 zile | 91-120 zile | >120 zile |
| 31 decembrie 2011 | 541.051 | 541.051 | - | - | - | - | - |
| 31 decembrie 2010 | 404.642 | 404.642 | - | - | - | - | - |
| 1 ianuarie 2010 | 280.315 | 280.315 | - | - | - | - | - |

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 19 privind riscul aferent creantelor comerciale si de alta natura.

11. Numerar si depozite pe termen scurt

| | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|---------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Numerar disponibil si conturi curente | 14.158 | 12.546 | 5.569 |
| Depozite pe termen scurt | 5.430.157 | 1.494.579 | 2.532.478 |
| | 5.444.315 | 1.507.125 | 2.538.047 |

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.

La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, echivalentele de numerar luate in considerare au fost numai numerarul disponibil si numerarul din conturile curente.

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

12. Capital subscris si rezerve

Actiuni ordinare emise si platite integral

| | <u>Nr.</u> | <u>RON</u> |
|-----------------------------|---------------|------------------|
| La 1 ianuarie 2010 | 40,000 | 2,000,000 |
| La 31 decembrie 2010 | 40,000 | 2,000,000 |
| Emise in timpul anului 2011 | 40,000 | 2,000,000 |
| La 31 decembrie 2011 | 80,000 | 4,000,000 |

In cursul exercitiului, capitalul social autorizat a fost majorat cu 2.000.000 RON prin emiterea a 40.000 de actiuni ordinare, cu valoare de 50 RON fiecare.

| | <u>Rezerva legala</u> |
|-----------------------------------|-----------------------|
| La 1 ianuarie 2010 | 221.682 |
| Constituita in timpul anului 2010 | 105.011 |
| La 31 decembrie 2010 | 326.693 |
| Constituita in timpul anului 2011 | 130.166 |
| La 31 decembrie 2011 | 456.859 |

Capitalul social al Societatii la 31 decembrie 2011 este 4.000.000 RON, divizat in 80.000 de actiuni cu valoare de 50 RON/actiune. (31 decembrie 2010: 2.000.000 RON, divizat in 40.000 de actiuni cu valoare de 50 RON/actiune). Capitalul social a fost integral varsat la sfarsitul fiecărei perioade de raportare.

Actionarii societatii sunt BRD Groupe Societe Generale, detinand 99,95% din capitalul social si Dan Mihail Nicu, 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 pana la o limita de 20% din capitalul social.

13. Analiza scadentei activelor financiare si datoriilor financiare

In tabelul de mai jos este prezentata o analiza a activelor financiare si datoriilor financiare, realizata in functie de perioada in care se asteapta ca acestea sa fie recuperare sau decontate:

| <u>La 31 decembrie 2011</u> | <u>Pana la 1 luna</u> | <u>1-3 luni</u> | <u>3-6 luni</u> | <u>6-12 luni</u> | <u>1-5 ani</u> | <u>> 5 ani</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 14.158 | - | - | - | - | - | 14.158 |
| Depozite pe termen scurt | 5.430.157 | - | - | - | - | - | 5.430.157 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 2.970.496 | - | - | - | - | - | 2.970.496 |
| Creante comerciale si de alta natura | 541.051 | - | - | - | - | - | 541.051 |
| Cheltuieli in avans | 16.919 | - | - | - | - | - | 16.919 |
| Total active financiare | 8.972.782 | - | - | - | - | - | 8.972.782 |

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

| Datorii financiare | | | | | | | |
|--|------------------|----------|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| Datorii comerciale si de alta natura | (284.672) | - | - | - | - | - | (284.672) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | (104.275) | - | - | - | (104.275) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | (1.224) | - | - | - | - | - | (1.224) |
| Total datorii financiare | (285.896) | - | (104.275) | - | - | - | (390.171) |

| La 31 decembrie 2010 | Pana la 1 luna | 1-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | 1-5 ani | > 5 ani | Total |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 12.546 | - | - | - | - | - | 12.546 |
| Depozite pe termen scurt | 1.494.579 | - | - | - | - | - | 1.494.579 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | 2.815.520 | - | - | - | - | - | 2.815.520 |
| Creante comerciale si de alta natura | 404.642 | - | - | - | - | - | 404.642 |
| Cheltuieli in avans | 14.690 | - | - | - | - | - | 14.690 |
| Total active financiare | 4.741.977 | - | - | - | - | - | 4.741.977 |

| | | | | | | | |
|--|------------------|----------|-----------------|----------|----------|----------|------------------|
| Datorii financiare | | | | | | | |
| Datorii comerciale si de alta natura | (253.954) | - | - | - | - | - | (253.954) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | (88.396) | - | - | - | (88.396) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Total datorii financiare | (253.954) | - | (88.396) | - | - | - | (342.350) |

| La 1 ianuarie 2010 | Pana la 1 luna | 1-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | 1-5 ani | > 5 ani | Total |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 5.569 | - | - | - | - | - | 5.569 |
| Depozite pe termen scurt | 2.532.478 | - | - | - | - | - | 2.532.478 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | - |
| Creante comerciale si de alta natura | 280.315 | - | - | - | - | - | 280.305 |
| Cheltuieli in avans | 16.647 | - | - | - | - | - | 16.647 |
| Total active financiare | 2.835.009 | - | - | - | - | - | 2.835.009 |

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

| Datorii financiare | | | | | | | |
|--|------------------|----------|-----------------|----------|----------|----------|------------------|
| Datorii comerciale si de alta natura | (249.953) | - | - | - | - | - | (249.953) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | (28.795) | - | - | - | (28.795) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | - |
| Total datorii financiare | (249.953) | - | (28.795) | - | - | - | (278.748) |

14. Dividende platite si propuse

Pentru anii 2010 si 2011 nu au fost aprobate si platite dividende.

15. Provizioane

Societatea nu a recunoscut niciun provizion la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010.

16. Datorii comerciale si de alta natura

| | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Datorii comerciale | 81,676 | 110,590 | 160,017 |
| Datorii legate de personal | 38,664 | 27,235 | 19,940 |
| Creditori diversi | 164,332 | 116,129 | 69,996 |
| | 284,672 | 253,954 | 249,953 |

In creditorii diversi sunt incluse datorii legate de distributie in suma de 164.332 RON (2010: 116.129 RON si 1 ianuarie 2010: 69.996 RON).

17. Tranzactiile cu partile afiliate

Partile sunt considerate a fi afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a o influenta semnificativ in luarea deciziilor financiare si operationale. 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 2011 au fost urmatoarele:

- BRD GSG – societatea-mama, catre care Societatea plateste chiria lunara, comisioanele aferente distributiei de unitati de fond.
- BRD ALD – parte afiliata: cu care societatea a incheiat un contract de leasing operational in calitate de locatar/chirias.
- I.K.S. Czech Republic (Amundi Group) – parte afiliata, catre care Societatea plateste comisioanele de administrare aferente conform contactului de delegare a...
- Fondurile de investitii administrate, descrise in nota 1.

Formatted: English (U.S.)

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 sunt prezentate valorile totale ale tranzactiilor cu partile afiliate ale societatii in timpul exercitiilor 2011 si 2010:

| Cheltuieli: | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Cheltuieli cu servicii de distributie a unitatilor de fond – BRD GSG | 1.980.993 | 1.155.406 |
| Cheltuielile cu chiria platite catre BRD GSG | 84.805 | 84.558 |
| Cheltuieli cu platile pentru contractul de leasing operational – BRD ALD | 21.404 | 990 |
| Cheltuieli cu servicii de telefonie – BRD GSG | 1.289 | 3.053 |
| Comisioane de administrare - IKS | 262.674 | 314.983 |
| Total cheltuieli | 2.351.165 | 1.558.990 |

| Venituri: | | |
|---|----------------|---------------|
| Venituri din dobanzi la conturile curente si depozitele de la BRD GSG | 195.768 | 80.195 |
| Total venituri | 195.768 | 80.195 |

| Active: | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|---|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Cont curent la BRD GSG (RON) | 9.810 | 2.860 | 494 |
| Cont curent la BRD GSG (EUR) | 695 | 6.153 | 2.089 |
| Depozite overnight la BRD GSG (RON) | 180.157 | 1.494.579 | 2.244.960 |
| Depozite pe termen scurt la BRD GSG (RON) | 5.250.000 | - | - |
| Depozite pe termen scurt la BRD GSG (EUR) | - | - | 287.518 |
| Total active | 5.440.662 | 1.503.592 | 2.535.061 |

| Datorii: | | | |
|--|-----------|--------------|--------------|
| Chirie si cheltuieli cu serviciile de telefonie la BRD GSG | 16 | 7.763 | 9.442 |
| Total datorii | 16 | 7.763 | 9.442 |

Soldurile si tranzactiile cu fondurile de investitii administrate se refera la comisioanele de management a 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:

| Creante din comisioane de management investitii | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Simfonia | 325.991 | 271.435 | 188.349 |
| BRD Obligatiuni | 20.157 | 29.242 | 33.994 |
| Diverso Europa Regional | 32.568 | 34.417 | 32.378 |
| Actiuni Europa Regional | 18.699 | 21.747 | 19.353 |
| BRD Euro Fond | 91.596 | 43.623 | - |
| Index Europa Regional | 2.572 | 2.883 | - |
| Total | 491.583 | 403.347 | 274.074 |

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

Platile realizate de Societate in 2011 in legatura cu deschiderea a doua fonduri de investitii noi (BRD Echilibrat si BRD Dinamic Plus), programata pentru cursul anului 2012, insumeaza 22.000 RON.

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

| Venituri din comisioane de management investitii | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Simfonia | 3.867.620 | 3.306.953 |
| BRD Obligatiuni | 252.057 | 428.056 |
| Diverso Europa Regional | 417.857 | 420.642 |
| Actiuni Europa Regional | 259.030 | 253.653 |
| BRD Euro Fond | 1.158.999 | 160.896 |
| Index Europa Regional | 35.285 | 16.531 |
| Total | 5.990.848 | 4.586.731 |

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.

18. 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. Aceste contracte de leasing contin termene de reinnoire si optiuni de cumparare si sunt incheiate pe o durata medie intre 3 si 5 ani. Reinnoirile se realizeaza la alegerea entitatii specifice care detine leasingul.

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

| | 31 decembrie 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Sub 1 an | 22.661 | 21.404 | - |
| In perioada de 1-5 ani | 45.322 | 67.983 | - |
| Peste 5 ani | - | - | - |
| Total | 67.983 | 89.387 | - |

19. 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.

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

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 pentru 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 mentinerea unui portofoliu diversificat. Directorul de investitii trebuie sa reduca expunerea sau sa foloseasca instrumente financiare derivate pentru a gestiona concentrarile excesive ale riscurilor, atunci cand acestea apar.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele dobanzii, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare, cu exceptia optiunilor scrise si titlurilor vandute in lipsa este egal cu valoarea justa a acestora. Vanzarea in lipsa implica imprumutarea titlurilor si vanzarea acestora catre un broker. Societatea are obligatia sa inlocuiasca titlurile imprumutate la o data ulterioara. Vanzarea in lipsa permite Societatii sa profite de un declin al pretului de piata in masura in care acest declin depaseste costurile de tranzactionare si costul aferent imprumutarii titlurilor, in timp ce castigul este limitat la pretul la care Societatea a vandut titlul in lipsa. Pierderile potentiale din vanzarile in lipsa pot fi

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

nelimitate, deoarece Societatea are datoria de a rascumpara titlul pe piata la preturile valabile la data achizitiei.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Expunerea grupului la riscul modificarii ratei dobanzii de piata se refera in principal la depozitele pe termen scurt ale Societatii.

| La 31 decembrie 2011 | Pana la 1 luna | 1-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | 1-5 ani | Nepurtato are de dobanda | Total |
|---|------------------|----------|----------|-----------|----------|--------------------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 14.158 | - | - | - | - | - | 14.158 |
| Depozite pe termen scurt | 5.430.157 | - | - | - | - | - | 5.430.157 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | 2.970.496 | 2.970.496 |
| Creante comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | 541.051 | 541.051 |
| Cheltuieli in avans | - | - | - | - | - | 16.919 | 16.919 |
| Total active financiare | 5.444.315 | - | - | - | - | 3.528.466 | 8.972.781 |

| | | | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|------------------|
| Datorii financiare | | | | | | | |
| Datorii comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | (284.672) | (284.672) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | - | - | - | (104.275) | (104.275) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | (1.224) | (1.224) |
| Total datorii financiare | - | - | - | - | - | (390.171) | (390.171) |

| La 31 decembrie 2010 | Pana la 1 luna | 1-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | 1-5 ani | Nepurtato are de dobanda | Total |
|---|------------------|----------|----------|-----------|----------|--------------------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 12.546 | - | - | - | - | - | 12.546 |
| Depozite pe termen scurt | 1.494.579 | - | - | - | - | - | 1.494.579 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | 2.815.520 | 2.815.520 |
| Creante comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | 404.642 | 404.642 |
| Cheltuieli in avans | - | - | - | - | - | 14.690 | 14.690 |
| Total active financiare | 1.507.125 | - | - | - | - | 3.234.852 | 4.741.977 |

Datorii financiare

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

| | | | | | | | |
|--|---|---|---|---|---|------------------|------------------|
| Datorii comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | (253.954) | (253.954) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | - | - | - | (88.396) | (88.396) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Total datorii financiare | - | - | - | - | - | (342.350) | (342.350) |

| La 1 ianuarie 2010 | Pana la 1 luna | 1-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | 1-5 ani | Nepurtatoare de dobanda | Total |
|---|------------------|----------|----------|-----------|---------|-------------------------|------------------|
| Active financiare | | | | | | | |
| Numerar | 5.569 | - | - | - | - | - | 5.569 |
| Depozite pe termen scurt | 2.532.478 | - | - | - | - | - | 2.532.478 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | - |
| Creante comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | 280.315 | 280.315 |
| Cheltuieli in avans | - | - | - | - | - | 16.647 | 16.647 |
| Total active financiare | 2.538.047 | - | - | - | - | 296.962 | 2.835.009 |

| | | | | | | | |
|--|---|---|---|---|---|------------------|------------------|
| Datorii financiare | | | | | | | |
| Datorii comerciale si de alta natura | - | - | - | - | - | (249.953) | (249.953) |
| Impozit pe profit datorat | - | - | - | - | - | (28.795) | (28.795) |
| Datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere | - | - | - | - | - | - | - |
| Total datorii financiare | - | - | - | - | - | (278.748) | (278.748) |

Sensibilitatea ratei dobanzii

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea la o modificare rezonabila, posibila a ratei dobanzii la depozite. Toate celelalte variabile ramanand constante, profitul inainte de impozitare al Societatii este afectat dupa cum urmeaza:

| | Crestere /descrestere in puncte de baza | Efect asupra profitului inainte de impozitare |
|--------------------------|---|---|
| 31 decembrie 2011 | +50 | (1.013) |
| | -50 | 3.087 |
| 31 decembrie 2010 | +50 | (44) |
| | -50 | 74 |
| 1 ianuarie 2010 | +50 | (95) |
| | -50 | 96 |

BRD Asset Management SAI SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

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

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii ratelor de schimb. Expunerea Societatii la riscul modificarii ratelor de schimb se refera in principal la investitiile Societatii in unitatile de fond BRD EuroFond. Societatea isi gestioneaza riscul valutar prin contracte swap pe valute.

Sensibilitatea valutilor

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 |
|--------------------------|------------------------------|--|
| 31 decembrie 2011 | +5% | (162.575) |
| | -5% | 161.479 |
| 31 decembrie 2010 | +5% | (142.560) |
| | -5% | 170.720 |
| 1 ianuarie 2010 | +5% | - |
| | -5% | - |

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 contract pe instrument financiar sau contract comercial. Societatea nu este expusa riscului de credit decurgand din activitatile sale de exploatare (in special in cazul creantelor comerciale), deoarece comisioanele sale sunt obtinute in principal din fondurile administrate.

Creante comerciale

Principalele creante comerciale ale Societatii sunt comisioane 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 2011 | 31 decembrie 2010 | 1 ianuarie 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| Creante privind partile afiliate | 513,583 | 403,348 | 275,574 |
| <i>comisioane de administrare de la fonduri de investitii</i> | | | |
| Alte creante | 27,468 | 1,294 | 4,741 |
| | 541,051 | 404,642 | 280,315 |

Instrumente financiare si depozite de numerar

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,

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

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 contul de profit si pierdere in grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, 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 atentia cuvenita structurii adecvate de finantare.

In 2011, Societatea a emis 40.000 de noi actiuni cu o valoare nominala de 2.000.000 RON. Pentru informatii suplimentare, consultati nota 12.

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, emise de CNVM. La sfarsitul exercitiului pentru care sunt prezentate prezentele situatii financiare, Societatea indeplineste toate cerintele legale privind capitalul.

20. Valoarea justa

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare este inclusa in suma la care un instrument ar putea fi schimbat in cadrul unei tranzactii curente intre parti in cunostinta de cauza, alta decat o vanzare fortata sau prin lichidare.

Valoarea justa si valoarea contabila a activelor financiare si datoriilor financiare au aproximativ aceeasi valoare.

Nota privind diferentele intre RAS si IFRS
pentru Societatea de Administrare de Fonduri de Investitii BRD Asset Management

Diferentele dintre RAS si IFRS provin din metodele diferite de evaluare si clasificare a instrumentelor financiare. Metodele de evaluare precum si detalierea diferentelor se gasesc in notele la situatiile financiare intocmite conform IFRS.

Director general
Dan Nicu

Manager financiar
Dragos Alexandrescu