

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SA

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu NORMA NR. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare

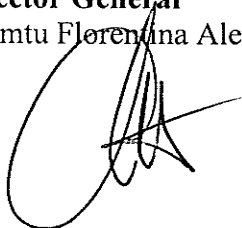
Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global	2
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Situatia modificarii capitalurilor proprii	5
Note la situatiile financiare	6

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
la 31 decembrie 2016
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Venituri din comisioane	3	1.036.824	1.079.253
Venituri din dobanzi		-	-
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	4	135.995	91.907
Alte venituri	5	1.601	12.816
Venituri totale		1.174.420	1.183.976
Cheltuieli cu comisioanele	6	55.104	96.185
Materii prime si consumabile utilizate	7	17.650	14.700
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	8	657.293	588.758
Cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	9	8.827	11.325
Alte cheltuieli	10	155.270	153.366
Cheltuieli totale		894.144	864.334
Profit brut		280.276	319.642
Impozit pe profit	11	41.713	48.806
Profit net al anului		238.563	270.836
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		238.563	270.836

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



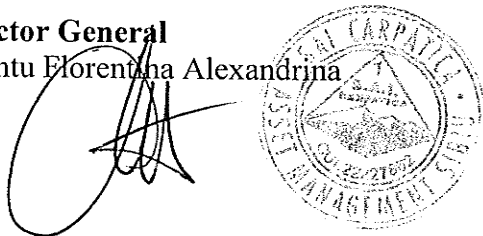

Contabil Sef
 Pop Claudia Cristina



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2016
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	12	13.710	19.887
Imobilizari necorporale	12	1.818	2.525
Active imobilizate – total		<u>15.528</u>	<u>22.412</u>
Active circulante			
Numerar si echivalente de numerar	15	1.955	878
Creante comerciale	13	93.931	86.223
Alte creante	13	3.719	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	14	3.345.433	3.137.438
Cheltuieli in avans		510	2.771
Active circulante – total		<u>3.445.548</u>	<u>3.227.310</u>
Total ACTIV		<u>3.461.076</u>	<u>3.249.722</u>
Capitaluri proprii			
Capital subscris varsat	16	800.100	800.100
Rezerve	17	160.020	160.020
Rezultatul reportat		2.404.552	2.165.990
Capitaluri proprii – total		<u>3.364.672</u>	<u>3.126.110</u>
Datorii pe termen lung			
Datorii din impozite amanate	11	-	-
Datorii pe termen lung – total		<u>-</u>	<u>-</u>
Datorii curente			
Datorii comerciale si alte datorii curente	18	85.744	99.523
Impozit pe profit curent		10.121	22.689
Provizioane	18	539	1.400
Datorii curente – total		<u>96.404</u>	<u>123.612</u>
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		<u>3.461.076</u>	<u>3.249.722</u>

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Contabil Sef
 Pop Claudia Cristina

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti	1.031.985	1.095.705
Incasari din plasamente pe termen scurt	381.976	3.721.812
Plati catre furnizori si angajati	(902.065)	(867.526)
Impozit pe profit platit	(54.281)	(116.331)
Plati pentru plasamente pe termen scurt	(455.421)	(3.826.413)
Flux de numerar net din/ (folosit in) activitati de exploatare	2.194	7.247
Flux de numerar folosit in activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	-	8.000
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(1.118)	(21.949)
Dobanzi incasate din activitatea de investitii	-	-
Flux de numerar net din/(folosit in) activitatea de investitii	(1.118)	(13.949)
Flux de numerar din activitatea de finantare		
Plati in numerar pentru rascumpararea actiunilor	-	-
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-	-
Crestere/ (scadere) neta in numerar si echivalente de numerar	1.076	(6.702)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	878	7.580
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	1.955	878
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Numerar	220	14
Conturi curente la banci	1.735	864
Depozite pe termen scurt	-	-
Total numerar si echivalente de numerar	1.955	878

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA MODIFICARII CAPITALURILOR PROPRII
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Capital social	Rezerva legala	Rezultatul reportat	Capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2015	800.100	156.442	1.898.731	2.855.273
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	270.837	270.837
Transferuri intre categorii	-	3.578	(3.578)	-
	-	-	-	-
Sold 31 decembrie 2015	800.100	160.020	2.165.990	3.126.110
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	238.563	238.563
Transferuri intre categorii	-	-	-	-
Sold 31 decembrie 2016	800.100	160.020	2.404.552	3.364.673

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

Societatea de administrare a investitiilor SAI Carpatica Asset Management SA ("Societatea") este persoana juridica romana, constituita sub forma unei societati pe actiuni, in baza Legii nr. 31/1990 privind societatile, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, si functioneaza in baza autorizarii CNVM, actuala Autoritate de Supraveghere Financiara prin decizia nr. 275/13.02.2008.

Societatea are sediul social in Sibiu, bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1 si nu detine sedii secundare.

SAI Carpatica Asset Management SA a fost autorizata sa desfasoare urmatoarele activitati:

- administrarea O.P.C.V.M. autorizate de catre A.S.F.
- administrarea A.O.P.C. autorizate de catre A.S.F.

Societatea are in administrare trei fonduri deschise de investitii, dupa cum urmeaza:

- **FDI Carpatica STOCK**, autorizat prin decizia nr.1237/10.06.2008. FDI Carpatica Stock este un fond de actiuni, care urmareste cresterea capitalului investit, cu asumarea unui risc mediu-ridicat generat de expunerea pe piata de capital.
- **FDI Carpatica GLOBAL**, autorizat prin decizia nr.1275/16.06.2008. FDI Carpatica Global este un fond diversificat, care urmareste cresterea veniturilor in conditiile conservarii capitalului investit, cu asumarea unui risc mediu-scazut generat de expunerea pe piata de capital.
- **FDI Carpatica OBLIGATIUNI**, autorizat prin decizia nr. 209/28.02.2012. FDI Carpatica Obligatiuni este un fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix, care urmareste cresterea moderata a valorii capitalului investit, in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, in conditii de lichiditate ridicata.

SAI Carpatica Asset Management SA este membra a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Bucuresti, str. Brezoianu Ion, Actor, nr. 31, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA si Imobiliar Invest SRL, in calitate de filiale, alaturi de cele 3 fonduri de investitii prezentate mai sus pe care Societatea le administreaza.

Banca Comerciala Carpatica este filiala a Patria Bank si face obiectul consolidarii in situatiile financiare consolidate ale societatii mama – Patria Bank.

La 31 decembrie 2016 Societatea avea un numar mediu de 6 salariati (2015: 6 salariati).

Capitalul social al Societatii este in valoare totala de 800.100 lei, subscris si varsat integral, compus din 8.001 actiuni nominative cu o valoare nominala de 100 lei/actiune, avand urmatoarea repartizare intre actionari:

1. Banca Comerciala Carpatica SA – detine 99,987502% din capitalul social;
2. SSIF Carpatica Invest SA – detine 0,012498% din capitalul social.

In cursul anilor 2016 si 2015 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare. Societatea prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in functie de termenul de recuperare sau de decontare, astfel: intr-o perioada mai mica de 12 luni de la data de raportare (curente), respectiv mai mare de 12 luni de la data de raportare (active imobilizate / datorii pe termen lung).

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan. Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

2.1. Bazele intocmirii

In primul trimestru al anului 2016, Patria Bank S.A. a devenit actionar majoritar al Bancii Comerciale Carpatice S.A. („Banca”), prin detinerea unui procent de 64,16% din capitalul social al Bancii. Actionarul principal al Patria Bank S.A. este fondul de investitii Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai carui principali investitori sunt Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investitii (FEI) - parte din grupul Bancii Europene pentru Investitii, Banca de Comert si Dezvoltare a Regiunii Marii Negre, DEG - parte a grupului bancar german KfW. Schimbarea actionariatului Bancii Comerciale Carpatice nu se estimeaza a avea un impact negativ asupra continuitatii activitatii administratorului.

In acest sens Patria Bank a emis in favoarea administratorului Scrisoarea de Confort numarul 07476 din data de 23 martie 2017, prin care confirma intentia de a nu vinde sau lichida detinerea in Societate, in urmatoarele 12 luni de la data intocmirii situatiilor financiare si se analizeaza o potentiala reorganizare a activitatii a SAI Carpatice Asset Management (intentia de a mentine activitatea de administrare a investitiilor este valida si pentru fondurile administrate de cele doua entitati care fac parte din Grupul Patria – SAI Carpatice Asset Management SA si SAI Patria Asset Management SA), insa o decizie nu a fost luata in acest sens.

(1) Principiul continuitatii activitatii

Conducerea Societatii a realizat o evaluare a posibilitatii Societatii de a-si continua activitatea in baza principiului „continuitatii activitatii” si considera ca dispune de toate resursele necesare pentru a-si continua activitatea in acelasi mod in viitorul apropiat. In plus, conducerea Societatii nu dispune de informatii in legatura cu incertitudini semnificative legate de evenimente sau conditii care pot cauza indoieli semnificative asupra capacitatii Societatii de a-si continua activitatea in baza principiului continuitatii activitatii. Prin urmare, situatiile financiare vor fi intocmite in continuare in baza principiului continuitatii activitatii.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.1. Bazele intocmirii (continuare)

Situatiile financiare ale Societatii sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare, a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare, instrumentelor financiare derivate, altor active si datorii financiare, recunoscute la valoarea justa, precum si a altor elemente de activ pe care Societatea le recunoaste la valoarea justa, asa cum apar prezentate in politicile contabile semnificative din cadrul notelor la situatiile financiare.

Societatea este inregistrata in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Norma nr. 39/2015. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Societatii au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 30.03.2017.

2.2. Judecati si estimari contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS impune managementului Societatii sa emita judecati, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valorile raportate ale activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele actuale pot fi diferite fata de aceste estimari.

Estimarile si ipotezele fundamentale sunt revizuite in mod permanent. Modificarile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care aceste estimari au fost revizuite, precum si in toate perioadele viitoare care sunt afectate. Cele mai dese utilizari ale judecatilor si estimarilor sunt dupa cum urmeaza:

(2) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia individuala a pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, din cauza naturii specializate a activelor si a volumului si frecventei reduse a tranzactiilor, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare pentru care exista date suficiente pentru evaluarea valorii juste care includ utilizarea modelelor matematice sau economico – financiare. 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 un anume tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model.

(3) Pierderi din depreciari ale creantelor

Societatea isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca un provizion pentru depreciere ar trebui inregistrat in situatia rezultatului global. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Judecati si estimari contabile semnificative (continuare)

(4) Impozite

Incertitudini fiscale exista in ceea ce priveste interpretarea legislatiei fiscale complexe, modificarile intervenite in legislatia fiscala, precum si valoarea viitoarelor profituri impozabile. Diferentele ce pot aparea intre rezultatele reale si estimarile facute, ori modificarile viitoare ale acestor estimari, pot necesita ajustari ale impozitelor amanate deja inregistrate.

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

(5) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unui eveniment trecut, si este probabil ca o iesire de resurse purtatoare de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia, si o estimare poate fi facuta cu privire la valoarea obligatiei.

(6) Provizioane pentru concediile neefectuate

Societatea evalueaza costul asteptat al absentelor compensatorii cumulative ca fiind suma aditionala asteptata a fi platita ca urmare a drepturilor acumulate pana la sfarsitul perioadei de raportare.

2.3. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare: perioade anuale ce incep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare.

Clasificarea si evaluarea: IFRS 9 introduce o noua abordare privind clasificarea activelor financiare si cuprinde trei categorii principale de active financiare: masurate la cost amortizat, la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, la valoarea justa prin contul de profit si

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3 Schimbari viitoare in politicile contabile (continuare)

pierdere. Clasificarea pe IFRS 9 este determinata de caracteristicile fluxurilor de numerar si de modelul de business in cadrul caruia este detinut un activ. Aceasta abordare unitara bazata pe principii elimina categoriile de clasificare a activelor financiare din IAS 39: detinute pana la scadenta, credite si avansuri si active financiare disponibile in vederea vanzarii. Noul model va determina de asemenea existenta unui singur model de apreciere aplicabil tuturor instrumentelor financiare.

Pierderi din depreciere: IFRS 9 introduce un model nou privind pierderile din depreciere, bazat pe pierderile asteptate, care va impune recunoasterea mai rapida a pierderilor asteptate din deprecierea creantelor. Standardul prevede ca entitatile sa inregistreze pierderile din depreciere asteptate aferente creantelor din momentul recunoasterii initiale a instrumentelor financiare si totodata sa recunoasca mult mai repede pierderile din depreciere asteptate pe intreaga durata de viata a acestora.

Contabilitatea de acoperire: IFRS 9 introduce un model semnificativ imbunatatit privind contabilitatea de acoperire ce cuprinde cerinte suplimentare de prezentare a informatiilor privind activitatea de administrare a riscurilor. Noul model reprezinta o revizuire semnificativa a principiilor contabilitatii de acoperire, care permite alinierea tratamentului contabil cu activitatile de administrare a riscurilor.

Societatea este in proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 in situatiile financiare.

B. Standarde care nu au fost inca adoptate de Uniunea Europeana

a) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018)

Standardul emis in 28 mai 2014 inlocuieste IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 si SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clientii, altele decat cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiza al contractelor cu clientii si doua abordari de recunoastere a veniturilor – la un moment in timp sau pe durata contractului, in functie de momentul indeplinirii obligatiei conform contractului.

Conducerea Societatii nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare.

b) Amendamente la IAS 7 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017)

Amendamentele la IAS 7 aduc necesitatea prezentarii de informatii suplimentare pentru a permite utilizatorilor sa evalueze modificarile in datorii in cadrul fluxurilor din activitati de finantare.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare.

c) Amendamente la IAS 12 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017)

Amendamentele clarifica contabilizarea creantelor privind impozitul amanat in legatura cu titlurile de creanta masurate la valoare justa. In mod specific, se clarifica faptul ca pierderile nerealizate din masurarea la valoarea justa genereaza o diferenta temporara deductibila.

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative

Principalele politici contabile aplicate la intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos.

(1) Conversii valutare

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a Societatii. Tranzactiile in valuta sunt initial inregistrate la rata de schimb a monedei functionale la data tranzactiei.

Actiunile si datoriile monetare denumite in valuta sunt transformate la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Toate diferentele sunt inregistrate in „Alte venituri” sau „Alte cheltuieli” in situatia rezultatului global.

La 31 decembrie 2016, respectiv 31 decembrie 2015 cursul de schimb utilizat pentru conversia soldurilor in valuta a fost:

1 EUR = 4,5411 RON (31 decembrie 2015: 1 EUR = 4,5245 RON).

1 USD = 4,3033 RON (31 decembrie 2015: 1 USD = 4,1477 RON).

Elementele nemonetare care sunt masurate la costul istoric in valuta sunt transformate utilizand ratele de schimb la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa in valuta sunt transformate utilizand rata de schimb valabila la data la care a fost determinata valoarea justa.

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

Recunoasterea si evaluarea initiala

Instrumentele financiare se clasifica in patru categorii, in functie de scopul in care au fost achizitionate si de caracteristicile acestora, dupa cum urmeaza: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta si active financiare disponibile pentru vanzare. Societatea stabileste categoria din care face parte fiecare instrument financiar la data achizitiei.

Toate instrumentele financiare sunt recunoscute initial la valoarea lor justa plus, in cazul activelor financiare si datoriilor financiare neexprimate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, orice costuri marginale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Cumpararile sau vanzarile activelor financiare care necesita furnizarea de active intr-o perioada de timp stabilita general de regulamente sau conventii de pe piata sunt recunoscute la data tranzactiei, adica data la care Societatea se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul. Instrumentele derivate sunt recunoscute pe baza datei tranzactiei.

Evaluarea ulterioara

Evaluarea ulterioara a instrumentelor financiare se face in functie de categoria din care fac parte, dupa cum urmeaza:

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ activele financiare detinute pentru tranzactionare si activele financiare desemnate la recunoastere initiala ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Instrumentele financiare sunt clasificate ca detinute pentru tranzactionare daca sunt achizitionate in scopul vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat. Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor.

Societatea nu a desemnat nici un instrument financiar la recunoasterea initiala ca fiind evaluat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Activele sau datoriile financiare detinute pentru tranzactionare sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Schimbări ale valorii juste sunt incluse în „Venitul net din tranzactionare”. Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare este raportata ca venit din dobanzi. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile, actiunile, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate. In anii 2016 si 2015 Societatea a detinut unitati de fond la fondurile aflate in administrare. Evaluarea acestora la data bilantului se face la valoarea unitara a activului net, calculata de catre fondurile emitente conform Regulamentului ASF nr.9/2014.

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala acestea sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. In aceasta categorie Societatea include numerarul si echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garantiile in numerar si alte active.

Investitii pastrate pana la scadenta

Investitiile financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care Societatea are intentia si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Ulterior recunoasterii initiale, investitiile pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Societatea nu a clasificat nici un instrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2016 si 2015.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

Active financiare disponibile pentru vanzare

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau credite si avansuri. Ele includ instrumente de capital.

Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din investitiile financiare disponibile pentru vanzare”. Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venit net din investitii disponibile pentru vanzare”. Acolo unde Societatea detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investitii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din investitii financiare disponibile pentru vanzare.

Reclasificarea activelor financiare

Societatea nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea Societatea nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In situatia in care un activ financiar nu mai este detinut in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Societatea poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul financiar respecta definitia imprumuturilor si creantelor, doar daca Societatea are intentia si capacitatea de a pastra activul financiar in viitorul apropiat sau pana la scadenta. Reclasificarile sunt inregistrate la valoarea justa la data reclasificarii, care devine noul cost amortizat.

Daca, in urma modificarii intentiei sau capacitatii, nu mai este potrivita clasificarea unei investitii drept pastrata pana la scadenta, ea trebuie reclasificata drept disponibila in vederea vanzarii si va fi reevaluata la valoarea justa, iar diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea justa se contabilizeaza in capitalurile proprii.

Pentru un activ financiar reclasificat din categoria “disponibile pentru vanzare”, orice castig sau pierdere deja recunoscut in capitalurile proprii este amortizat in profit sau pierdere pe durata ramasa a investitiei utilizand rata efectiva a dobanzii. Orice diferenta intre noul cost amortizat si fluxul de numerar asteptat este deasemenea amortizata pe perioada de viata ramasa a activului utilizand rata efectiva a dobanzii. Daca se considera ulterior ca valoarea activului este depreciata suma inregistrata in capitaluri este reversata in profitul sau pierderea perioadei.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand: drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active a expirat; sau Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si fie (a) Societatea a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Societatea nici nu a transferat nici nu a retinut in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

O datorie financiara este derecunoscuta cand nu mai exista obligatia legata de acea datorie. Cand datoria financiara existenta este inlocuita de o alta, de la acelasi finantator in conditii substantial diferite, sau conditiile datoriei existente sunt substantial modificate - o astfel de schimbare sau modificare este tratata ca o derecunoastere a datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii, iar diferentele in valorile contabile respective sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei.

(4) Determinarea valorii juste

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala intre participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei pietre principale, pe cea mai avantajoasa piata la care societatea are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).

Atunci cand sunt disponibile preturi cotate, societatea masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotate pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe pretul mid de piata (piete bursiere, pietele de dealeri, pietele de brokeri) sau pe pretul mid pe care il stabileste broker-ul/ dealer-ul sau este afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

In cazul in care nu exista un pret cotate pe o piata activa, societatea utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea de date de intrare observabile relevante si minimizeaza utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasa incorporeaza toti factorii pe care participantii de pe piata i-ar lua in considerare in stabilirea pretului unei tranzactii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvate. Tehnica de evaluare include modele de pret sau metoda actualizarii fluxului de numerar. Unde metodele de actualizare a fluxului de numerar sunt folosite, estimarile fluxurilor viitoare de numerar sunt determinate pe baza celor mai bune estimari ale managementului si rata de actualizare este cea de pe piata la data de raportare pentru un instrument cu termeni si conditii similare. Unde modelele de stabilire a preturilor sunt folosite, datele pentru model se bazeaza pe valorile aferente din piata la data de

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

raportare. Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate pentru depreciere la data de raportare.

(5) Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(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 corect estimate.

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

Pentru investitiile financiare disponibile pentru vanzare, Societatea evalueaza la data de raportare daca sunt dovezi reale ca o investitie sau un grup de investitii se depreciaza. In cazul investitiilor de capital clasificate ca „disponibile pentru vanzare”, evidentele obiective vor include un declin semnificativ sau prelungit in valoarea justa a investitiei mai jos de costul acesteia. Atunci cand o scadere a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost inregistrata in capitalurile proprii si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata (diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din depreciere recunoscuta anterior in profit sau pierdere), este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in profit sau pierdere pentru o investitie intr-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil in vederea vanzarii nu trebuie reluate in profit sau pierdere.

(6) Contracte de garantie financiara

Contractul de garantie financiara este un contract care impune Societatii sa efectueze anumite plati pentru a despagubi detinatorul pentru o pierdere survenita deoarece un anumit debitor nu a putut sa efectueze o plata conform termenilor initiali sau modificati ai unui instrument de datorie. Garantiile financiare sunt recunoscute initial ca o datorie la valoarea justa, ajustata cu costurile direct atribuibile emisiunii acestui instrument. Dupa recunoasterea initiala, Societatea evalueaza un astfel de angajament la maximumul dintre:

- cea mai buna estimare a cheltuielii necesare pentru decontarea obligatiei actuale la finalul perioadei de raportare; si
- valoarea recunoscuta initial minus amortizarea cumulata.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(7) Leasing

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

Leasingurile financiare, care transfera Societatii, substantial, toate riscurile si beneficiile aferente detinerii unui obiect in leasing, sunt capitalizate la inceputul leasingului la valoarea justa a obiectului leasingului, sau, daca este mai mica, la valoarea prezenta a platilor viitoare minime si incluse in imobilizari corporale cu datoria aferenta locatarului inclusa in „Alte datorii”. Platile leasingului sunt impartite intre cheltuieli financiare si reducerea datoriei de leasing pentru a realiza o rata a dobanzii constanta calculata la soldul datoriei.

Cheltuielile financiare sunt recunoscute direct in situatia rezultatului global in „Cheltuieli cu dobanzile”.

Actiunile in leasing, capitalizate, sunt amortizate pe durata cea mai mica dintre durata estimata de viata a activului si durata leasingului, daca nu exista o siguranta rezonabila ca Societatea va obtine titlul de proprietate la sfarsitul leasingului.

Platile viitoare de leasing operational nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare. Aceste plati sunt recunoscute drept cheltuieli ale perioadei in contul de profit si pierdere, liniar pe durata contractului de leasing operational.

(8) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Societatea sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

Venituri si cheltuieli din comisioane

Societatea obtine venituri din comisioane din prestarea de servicii de administrare a fondurilor deschise de investitii. Veniturile obtinute din prestarea acestor servicii sunt recunoscute pe parcursul perioadei in care sunt prestate.

Cheltuielile cu comisioane aferente serviciilor primite pe parcursul unei anumite perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul perioadei in care serviciile sunt primite. Aceste comisioane includ comisioane cu distributia unitatilor de fond. Acestea sunt recunoscute ca si obligatii de plata la sfarsitul fiecarei luni pentru unitatile de fond vandute prin distribuitori in luna respectiva.

Venituri si cheltuieli din dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate

Pentru instrumentele financiare purtatoare de dobanda clasificate ca detinute pentru tranzactionare, venitul sau cheltuiala din dobanda sunt inregistrate la nivelul ratei dobanzii respectivului instrument financiar.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

Venitul din dividende

Venitul este recunoscut atunci cand este stabilit dreptul Societatii de a primi plata. Inregistrarea venitului din dividende se realizeaza la valoarea bruta, impozitul pe dividende inregistrandu-se distinct ca si cheltuiala cu impozitele.

Venitul net din tranzactionare

Rezultatele care provin din activitati de tranzactionare includ toate castigurile si pierderile in valoare justa si veniturile sau cheltuielile din/cu cedarea instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare.

(9) Numerar si echivalente

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in fluxul de numerar, cuprind numerarul disponibil in casa, conturi curente la bancile comerciale si depozitele bancare pe termen scurt (maxim trei luni).

(10) Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale, cu exceptia terenurilor si cladirilor, sunt inregistrate la cost minus amortizarea acumulata si deprecierea acumulata valorica. Costul de achizitie al imobilizarilor corporale este compus din pretul de cumparare, taxe nerecuperabile, costuri de montaj, costuri de amenajare a amplasamentului.

Cheltuielile ulterioare relative la o imobilizare corporala deja inregistrata in contabilitate, se adauga la valoarea contabila a activului, atunci cand este probabil ca intreprinderea sa beneficieze de avantaje economice viitoare mai mari decat nivelul de performanta prevazut initial. Toate celelalte costuri cu reparatiile si serviciile de mentenanta sunt recunoscute in contul de profit si pierdere cand sunt realizate.

Terenurile si cladirile sunt inregistrate la valoare justa diminuata cu amortizarea cumulata asupra cladirilor si pierderile din depreciere recunoscute dupa data reevaluarii. Reevaluarile sunt realizate suficient de frecvent pentru a asigura ca valoarea justa a activului reevaluat nu difera semnificativ de valoarea neta contabila.

Orice surplus din reevaluare este recunoscut prin creditarea rezervei din reevaluare a activelor, inclusa in sectiunea de capitaluri proprii a situatiei pozitiei financiare, cu exceptia reversarii unei scaderi de valoare a aceluasi activ, recunoscuta initial in contul de profit si pierdere, caz in care cresterea este recunoscuta in contul de profit si pierdere. Un deficit din reevaluare este recunoscut in situatia rezultatului global, cu exceptia cazului in care diminueaza un surplus existent pentru acelasi activ recunoscut in rezerva de reevaluare.

La cedarea activului, orice rezerva din reevaluare care se refera la acel activ, ce urmeaza a fi vandut, este recunoscuta in rezultatul reportat.

In perioada analizata Societatea nu a detinut terenuri sau cladiri.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

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

- centrala automata analogica: 8 ani;
- autoturisme: 4 ani;
- calculatoare electronice: 2 ani.

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

(11) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale includ valoarea programelor informatice si a licentelor pentru programe informatice. Imobilizarile necorporale achizitionate separat sunt recunoscute la costul initial. Costul de achizitie al imobilizarilor necorporale este format din pretul de cumparare si taxe nerecuperabile.

Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt inregistrate la cost mai putin amortizarea acumulata si orice pierderi acumulate din deprecieri.

Durata de viata a imobilizarilor necorporale este evaluata ca finita sau nedefinita. Societatea nu detine imobilizari necorporale cu durata de viata nedefinita. Imobilizarile necorporale cu duratele de viata finite sunt amortizate pe parcursul duratei de viata economice.

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

- Programe informatice si licente – 3 ani

Cheltuielile ulterioare care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la valoarea contabila a activului.

Actiunile necorporale se scot din evidenta la cedare sau atunci cand nici un beneficiu economic viitor nu mai este asteptat din utilizarea lor ulterioara. Castigurile sau pierderile care apar odata cu incetarea utilizarii sau iesirea activelor necorporale se determina ca diferenta dintre veniturile generate de iesirea activelor si valoarea lor neamortizata, inclusiv cheltuielile ocazionate de cedarea acestora, si se prezinta ca venituri sau cheltuieli in profitul sau pierderea perioadei.

(12) Deprecierea activelor non-financiare

Societatea evalueaza la data fiecarei raportari, daca anumite evenimente sau schimbari de circumstanta indica faptul ca valoarea contabila ar putea fi depreciata, daca exista vreun indiciu ca un activ non-financiar ar putea fi depreciat. Daca intr-adevar exista un astfel de indiciu, sau cand este nevoie de testari anuale pentru deprecierea unui activ, Societatea estimeaza suma de recuperat a activului. Cand valoarea contabila a activului depaseste suma de recuperat, activul este considerat ca fiind depreciat si este diminuat la valoarea sa de recuperat.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

La fiecare data de raportare Societatea va evalua existenta indicilor reducerii sau anularii unei pierderi din depreciere recunoscute in perioadele anterioare pentru un activ non- financiar, altul decat fondul comercial. Pierderile generate de deprecierea valorii anterior recunoscute sunt reversate daca a existat o modificare in estimarile utilizate in determinarea valorii recuperabile.

Valoarea contabila majorata a activului non- financiar, altul decat fondul comercial, rezultata din reluarea unei pierderi din depreciere nu va depasi valoarea contabila (neta de amortizare) determinata daca nici o pierdere din depreciere nu a fost recunoscuta in anii anteriori. O astfel de reversare recunoscuta in profitul sau pierderea perioadei, cu exceptia situatiei in care activul este contabilizat la o valoarea reevaluata, caz in care reversarea este tratata ca o crestere din reevaluare.

(13) Beneficii acordate angajatilor

(i) Beneficii acordate pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt acordate angajatilor includ salarii, prime si contributii la asigurari sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute ca fiind cheltuieli in momentul in care serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea, in cursul normal al activitatii sale efectueaza plati catre bugetul Statului Roman in numele angajatilor romani, pentru fondul de pensii, de asigurari de sanatate si de somaj. Toti angajatii Societatii sunt membri si sunt obligati de catre lege sa faca anumite contributii (incluse in planul contributiilor sociale) la planul pensiilor sociale ale Statului Roman (un plan de contributii definit de catre stat). Toate contributiile relevante la planul de pensii al Statului Roman sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei.

Societatea nu opereaza nici un plan de pensii independent si prin urmare, nu are obligatii referitoare la pensii si nici nu opereaza alt plan de beneficii ulterioare pensionarii. Societatea nu are obligatia sa furnizeze alte servicii angajatilor curenti sau fostilor angajati.

(14) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unui eveniment trecut, este probabil ca o iesire de resurse purtatoare de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia, si o estimare poate fi facuta cu privire la valoarea obligatiei.

(15) Actiuni achizitionate in nume propriu

Cand Societatea achizitioneaza propriile actiuni, acestea sunt scazute din capitalurile proprii la valoarea considerata ca fiind platita la momentul primirii actiunilor. Castigurile sau pierderile legate de cumpararea, vanzarea, emiterea sau anulara propriilor instrumente de capitaluri proprii nu sunt recunoscute. Drepturile de vot aferente acestor actiuni se anuleaza si nu vor fi alocate dividende cat timp cat vor fi detinute de Societate.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(16) Impozite

(i) Impozit curent

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

(ii) Impozit amanat

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

- situatiile in care datoria din impozit amanat rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau pasiv intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila; si
- situatiile referitoare la diferentele temporare taxabile asociate cu investitiile in filiale si intreprinderi asociate, unde momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si exista posibilitatea ca diferenta temporara sa nu fie reluata in viitorul previzibil.

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

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

Valoarea contabila a creantelor din impozitul amanat este revizuita la data de raportare si redusa in masura in care nu mai este probabil sa existe suficient profit impozabil pentru a permite ca toate sau o parte din creantele din impozit amanat sa fie utilizate. Creantele din impozit amanat nerecunoscute sunt reevaluate la data de raportare si sunt recunoscute in masura in care a devenit probabil ca viitorul profit impozabil sa permita recuperarea creantelor din impozitul amanat.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt masurate utilizand ratele fiscale asteptate sa se aplice in anul cand creanta este realizata sau cand datoria este stinsa, pe baza ratelor fiscale (si legilor fiscale) care au fost adoptate sau vor fi adoptate la data de raportare. Impozitul curent si impozitul amanat legat de elementele recunoscute direct in capitalul propriu sunt de asemenea recunoscute in capitalul propriu.

2.POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

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

(17) Dividende din actiuni ordinare

Dividendele din actiuni ordinare sunt recunoscute ca fiind datorii si sunt deduse din capitalul propriu cand sunt aprobate de actionarii Societatii.

(18) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare includ:

- rezerva legala din profitul brut;
- alte rezerve de capital.

3. VENITURI DIN COMISIOANE

Veniturile din comisioane cuprind comisioanele de administrare a fondurilor deschise de investitii.

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Venituri din comisioane FDI Carpatica Stock	158.586	242.259
Venituri din comisioane FDI Carpatica Global	183.628	333.938
Venituri din comisioane FDI Carpatica Obligatiuni	694.610	503.056
Total venituri din comisioane	1.036.824	1.079.253

4.CASTIG /(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

Castigul net privind activele financiare detinute pentru tranzactionare inregistrat de Societate in cursul anului 2016 este de 135.996 RON (2015: 91.907 RON).

5. ALTE VENITURI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Venituri din sconturi obtinute	149	-
Alte venituri (i)	1.452	12.816
Total	1.601	12.816

5. ALTE VENITURI (continuare)

- (i) Alte venituri cuprind la 31.12.2016 venituri din anularea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli in suma de 1.396 lei (2015: 4.226 lei) si alte venituri din exploatare in suma de 56 lei (2015: 0lei).

6. CHELTUIELI CU COMISIOANE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Comisioane de distributie	55.104	96.185
Total	55.104	96.185

7. CHELTUIELI CU MATERII PRIME SI CONSUMABILE UTILIZATE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Cheltuieli cu obiectele de inventar	4.224	1.666
Cheltuieli cu materialele consumabile	13.426	13.034
Total cheltuieli cu materii prime si consumabile	17.650	14.700

8. CHELTUIELI CU SALARIILE SI ALTE ELEMENTE SIMILARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Salarii si alte cheltuieli cu personalul	530.014	477.082
Contributii la asigurarile sociale	127.279	111.676
Total	657.293	588.758

9. CHELTUIALA CU AMORTIZAREA

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Amortizare imobilizari corporale	2.651	6.788
Amortizare imobilizari necorporale	6.176	4.537
Total	8.827	11.325

10. ALTE CHELTUIELI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Chirii	21.562	21.303
Impozite si taxe, altele decat impozitul pe profit	20.023	17.345
Intretinere	4.685	4.718
Utilitati	8.365	6.074
Posta, telefoane	12.108	11.459
Publicitate, donatii si sponsorizari	7.447	7.035
Onorarii si cotizatii (i)	43.865	31.883
Alte cheltuieli (deplasari, asigurari, servicii terti, protocol etc.)(ii)	37.215	53.549
Total	155.270	153.366

(i) Onorariile si cotizatiile includ la 31.12.2016 cheltuielile cu auditul situatiilor financiare ale Societatii in suma de 10.644 lei (2015: 10.584 lei), cheltuielile cu auditul situatiilor financiare ale FDI Carpatica Obligatiuni (cheltuieli suportate de Societate, conform prospectului de emisiune al acestui fond) in suma de 10.644 lei (2015: 10.629 lei), cheltuieli cu auditorul intern in suma de 4.320 lei (2015: 4.320 lei), cheltuieli cu auditul IT in suma de 13.534 lei (2015: 0 lei), cheltuieli cu contributi asociatii profesionale in suma de 4.544 lei (2015: 6.179 lei) si cheltuieli cu onorarii notariale in suma de lei 179 lei (2015: 171 lei).

(ii) Alte cheltuieli cuprind la 31.12.2016 cheltuieli cu deplasarile in suma de 737 lei (2015: 1.714 lei), cheltuieli cu asigurarile in suma de 3.150 lei (2015: 4.629 lei), cheltuieli cu servicii terti in suma de 29.448 lei (2015: 39.851 lei), cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 1.502 lei (2015: 1.494 lei), cheltuieli de protocol in suma de 1.821 lei (2015: 2.954 lei), cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 535 lei (2015: 1.396 lei) si alte cheltuieli de exploatare si financiare in suma de 22 lei (2015: 1.511 lei).

11. IMPOZIT PE PROFIT

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Impozit pe profit curent, cheltuiala	41.713	48.806
Impozit pe profit amanat, venit	-	-
Total impozit pe profit, cheltuiala	41.713	48.806

Rata legala de impozit in 2016 a fost de 16% (2015: 16%).

Rezultatul contabil conform IFRS inainte de impozitare si cheltuiala fiscala pentru 2016 si 2015 pot fi reconciliate dupa cum urmeaza:

	2016	2015
Profit brut contabil	280.276	319.642
Cheltuiala cu impozitul pe profit 16%	44.844	51.143
Efectul elementelor statutare neimpozabile/nedeductibile	(3.131)	(2.337)
Efectul elementelor similare veniturilor	-	3.111
Total	41.713	51.917

11. IMPOZIT PE PROFIT (continuare)

Principalele elemente neimpozabile / nedeductibile sunt veniturile din anulara cheltuielilor pentru care nu s-a acordat deducere, impozitul pe profit si alte cheltuieli nedeductibile conform Codului Fiscal.

Activul/(datoria) din impozitul amanat, net la 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2015 cuprinde:

	Anul incheiat la 31 decembrie 2016			Anul incheiat la 31 decembrie 2015		
	Diferenta temporara	Creanta	Datorie	Diferenta temporara	Creanta	Dato rie
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru tranzactionare	-	-	-	-	-	-
Total diferente temporare si impozitul amanat aferent (toate la 16%)	-	-	-	-	-	-

Miscarile in impozitul amanat pentru anii 2016 si 2015:

	2016 datorie	2015 datorie
Creanta/ (datorie) cu impozitul amanat la inceputul anului	-	(3.111)
Reversare/(cheltuiala) cu impozitul amanat recunoscut in situatia rezultatului global	-	-
Modificare de datorie cu impozitul amanat recunoscut direct in capitalul propriu	-	3.111
Activul/(datoria) cu impozitul amanat la sfarsitul anului	-	-

12. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE
La 31 decembrie 2016:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2016	8.422	18.922	57.718	85.062	127.784	127.784
Intrari	-	-	-	-	1.944	1.944
Iesiri	-	1.828	-	1.828	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2016	8.422	17.094	57.718	83.234	129.728	129.728
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2016	8.422	18.053	38.700	65.175	125.259	125.259
Amortizarea anului	-	869	5.308	6.177	2.651	2.651
Iesiri	-	1.828	-	1.828	-	-
La 31 decembrie 2016	8.422	17.094	44.007	69.524	127.910	127.910
Valoare contabila la 31 decembrie 2016	-	-	13.710	13.710	1.818	1.818

La 31 decembrie 2015:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2015	8.422	18.922	53.771	81.115	127.064	127.064
Intrari	-	-	21.229	21.229	720	720
Iesiri	-	-	17.282	17.282	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2015	8.422	18.922	57.718	85.062	127.784	127.784
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2015	7.370	15.968	52.331	75.669	120.722	120.722
Amortizarea anului	1.052	2.085	3.651	6.788	4.537	4.537
Iesiri	-	-	17.282	17.282	-	-
La 31 decembrie 2015	8.422	18.053	38.700	65.175	125.259	125.259
Valoare contabila la 31 decembrie 2015	-	869	19.018	19.887	2.525	2.525

Costul imobilizarilor corporale si necorporale complet amortizate la 31.12.2016 este de 189.069 RON (2015: 82.276 RON).

12. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2016, valoarea contabila neta a mijloacelor fixe achizitionate in leasing este de 0 RON (2015: 0 RON).

13. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cienti	93.931	86.223
Creante sociale (i)	<u>3.719</u>	<u>-</u>
Total	<u>97.650</u>	<u>86.223</u>

(i) Creantele sociale reprezinta concedii medicale de recuperat de la Casa Nationala de Sanatate Sibiu.

14. INVESTITII FINANCIARE DETINUTE IN SCOPUL TRANZACTIONARII

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Unitati de fond(i)	<u>3.345.433</u>	<u>3.137.438</u>
Total	<u>3.345.433</u>	<u>3.137.438</u>

(i) Unitatile de fond includ unitati de fond la fondurile administrate: Carpatica Stock, Carpatica Obligatiuni si Carpatica Global.

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente la banci si depozitele bancare pe termen scurt. Utilizarea acestora de catre Societate nu suporta nici un fel de restrictii.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilitati in casierie	220	14
Conturi curente la banci	1.735	864
Total	<u>1.955</u>	<u>878</u>

16. CAPITAL SOCIAL

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	RON	Numar actiuni	RON	Numar actiuni
Sold la 1 ianuarie	800.100	8.001	800.100	8.001
Emis in cursul anului	-	-	-	-
Anulat in cursul anului	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie (varsat integral)	800.100	8.001	800.100	8.001

16. CAPITAL SOCIAL (continuare)

In cursul anilor 2016 si 2015 nu au avut loc modificari ale capitalului social. Societatea nu a detinut la finele anilor 2016 si 2015 actiuni proprii.

17. REZERVE

Conform legislatiei in vigoare in Romania (Legea Societatilor), trebuie alocate rezerve legale, la un nivel de 5% din profitul brut pana la limita a 20% din capitalul social.

In anul 2015 rezervele legale au atins pragul stabilit in prevederile legale.

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare sunt prezentate in urmtorul tabel:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Rezerve legale	160.020	160.020
Total	<u>160.020</u>	<u>160.020</u>

18. DATORII CURENTE

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Furnizori	7.774	5.024
Furnizori – facturi nesoosite	23.448	27.552
Creditori diversi	3.894	16.067
Salarii	27.169	28.635
Taxe si impozite aferente salariilor	23.459	22.245
Impozit profit curent	10.121	22.689
Provizioane (i)	539	1.400
Total	<u>96.404</u>	<u>123.612</u>

Provizioane	Sold la 1 ianuarie 2016	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2016
		in cont	din cont	
Alte provizioane (i)	1.400	535	1.396	539
Total	<u>1.400</u>	<u>535</u>	<u>1.396</u>	<u>539</u>

Provizioane	Sold la 1 ianuarie 2015	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2015
		in cont	din cont	
Alte provizioane (i)	4.231	1.396	4.227	1.400
Total	<u>4.231</u>	<u>1.396</u>	<u>4.227</u>	<u>1.400</u>

18. DATORII CURENTE (continuare)

(i) Natura obligatiei: Premii ce se vor acorda in anul 2017 (respectiv 2016) investitorilor inscrisi in programul prestabilit de subscrieri in cursul anului 2016 (respectiv 2015), conform prospectelor de emisiune ale fondurilor administrate.

19. DATORII CONTINGENTE SI ANGAJAMENTE

Angajamente privind leasing-ul operational – Societatea ca locatar

Societatea a incheiat contracte de inchiriere pentru spatii comerciale. Valoarea viitoare a platilor minime de leasing operational este prezentata in tabelul de mai jos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
< 1 an	12.715	21.718
Intre 1 si 5 ani	-	12.668
> 5 ani	-	-
	<u>12.715</u>	<u>34.386</u>

Contractele viitoare de leasing sunt reziliabile, cu o perioada medie de notificare de 60 de zile.

Societatea nu a avut la finele anilor 2016 si 2015 contracte de leasing financiar in derulare.

In perioada analizata nu au existat facilitati contractate de Societate si netrase.

20. PARTI AFILIATE

SAI Carpatica Asset Management SA este membra a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Bucuresti, str. Brezoianu Ion, Actor, nr. 31, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA (societate aflata in lichidare) si Imobiliar Invest SRL (societate aflata in lichidare), in calitate de filiale.

Banca Comerciala Carpatica este filiala a Patria Bank si face obiectul consolidarii in situatiile financiare consolidate ale societatii mama – Patria Bank.

Grupul “directori” cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Societatii.

<u>Situatia pozitiei financiare</u>	<u>31 decembrie 2016</u>					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	2.445	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	8.147	-	-	-	-
Total	<u>2.445</u>	<u>8.147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

20. PARTI AFILIAATE (continuare)

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2016					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>
Cheltuieli cu comisioanele	-	55.104	-	-	-	-
Alte cheltuieli	-	34.456	-	-	-	60
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	-	-
Total	-	89.560	-	-	-	60

<u>Situatia pozitiei financiare</u>	31 decembrie 2015					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	1.067	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	18.764	-	-	-	-
Total	1.067	18.764	-	-	-	-

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2015					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>
Cheltuieli cu comisioanele	-	96.185	-	-	-	-
Alte cheltuieli	-	34.217	-	-	-	1.780
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	-	-
Total	-	130.402	-	-	-	1.780

21. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE

Informarii privind salariatii aferente anului 2016:

- Numarul mediu de salariati in cursul anului 2016 este de 6, astfel:
 - 5 salariati – personal executie;
 - 1 salariat – sef de departament.
- Numarul mediu de salariati angajati in cursul anului 2016 este de 1, astfel:
 - 1 salariat – sef departament;
- Cheltuieli cu personalul aferente anului 2016:
 - Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 204.026 lei;
 - Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 127.280 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 83.808 lei;
 - Cheltuieli cu tichetele de masa: 10.021 lei;

21. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE (continuare)

Informarii privind salariatii aferente anului 2015:

- Numarul mediu de salariati in cursul anului 2015 este de 6, astfel:
 - 5 salariati – personal executie;
 - 1 salariat – sef de departament.
- Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2015 este de 1, astfel:
 - 1 salariat – personal executie.
- Cheltuieli cu personalul aferente anului 2015:
 - Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 169.309 lei;
 - Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 111.676 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 74.958 lei;
 - Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.716 lei.

Componenta si remuneratiile membrilor organelor de administratie, conducere si control:

- In anul 2016 remuneratiile membrilor Consiliului de Administratie au fost in suma de 47.717 lei, iar pe anul 2015 in suma de 59.057 lei.

In anul 2016 Consiliul de Administratie a fost alcatuit din 3 administratori alesi de Adunarea Generala a Actionarilor, dintre care a fost desemnat un presedinte, astfel:

- Hudulin Adrian Eugen – presedinte in perioada 01.01.2016-29.06.2016 si membru in perioada 30.06.2016-18.10.2016*;
- Neamtu Florentina Alexandrina – membru in perioada 01.01.2016-31.12.2016;
- Olaru Aurelian Liviu – membru in perioada 01.01.2016-29.06.2016 si presedinte in perioada 30.06.2016-18.10.2016*;

*Nota: in perioada 19.10.2016-31.12.2016, membrii CA in curs de autorizare la ASF au fost:

- Pasol Razvan Florin, numit prin hotararea AGA nr. 3/07.10.2016;
- Neacsu Irina Ruxandra, numita prin hotararea AGA nr. 4/07.10.2016.

Membrii Consiliului de Administratie au fost in anul 2015:

- Hudulin Adrian Eugen – presedinte in perioada 01.01.2015-31.12.2015;
- Neamtu Florentina Alexandrina – membru in perioada 01.01.2015-31.12.2015;
- Olaru Aurelian Liviu – membru in perioada 21.12.2015-31.12.2015;
- Nicoara Ioan Lucian – membru in perioada 01.01.2015-29.10.2015.

- Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat in anul 2016 valoarea de 269.160 lei, iar in anul 2015 valoarea de 240.000 lei. Conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre:
 - Neamtu Florentina Alexandrina - Director General si
 - Keran Constantin Florin - Director General Adjunct.

22. MANAGEMENTUL RISCULUI

Portofoliul de investitii al Societatii poate sa includa urmatoarele instrumente financiare: actiuni cotate si necotate, obligatiuni municipale si corporative cotate, titluri de stat cu diverse maturitati, depozite, titluri de participare la OPCVM/AOPC si intrumente financiare derivate.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a societatii sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul de curs valutar, riscul de dobanda si riscul de pret), riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operational si riscul de capital.

Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc.

Riscul de pret

Pozitiile afectate de riscul de pret sunt urmatoarele:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INVESTITII FINANCIARE DETINUTE PENTRU TRANZACTIONARE		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	58.671	57.761
- FDI Carpatica Global	1.070.890	1.122.624
- FDI Carpatica Obligatiuni	2.215.873	1.957.053
TOTAL	<u>3.345.433</u>	<u>3.137.438</u>

In analiza senzitivitatii actiunilor si titlurilor de participare la riscul de pret, am considerat celelalte variabile constante, iar procentele pe baza carora s-a estimat profitul/pierdere potentiala au fost obtinute pe baza volatilitatii unitatilor de fond emise de FDI Carpatica Global, FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Obligatiuni in 2016 si 2015. Impactul asupra profitului/pierderii se poate observa in tabelul de mai jos.

	<u>Modificare pret (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 decembrie 2016		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	9%/-9%	5.280/-5.280
- FDI Carpatica Global	5%/-5%	53.545/-53.545
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	22.159/-22.159
31 decembrie 2015		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	8%/-8%	3.882/-3.882
- FDI Carpatica Global	4%/-4%	37.720/-37.720
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	16.439/-16.439

FDI Carpatica Stock investeste preponderent (peste 60% din active) in actiuni cotate la bursa, fiind un fond cu risc mediu-ridicat.

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

FDI Carpatica Global este un fond cu risc mediu-scazut care investeste maxim 40% din active in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata.

FDI Carpatica Obligatiuni este un fond cu risc scazut care urmareste efectuarea de plasamente, in proportie de maxim 90%, in instrumente cu venit fix (depozite bancare, obligatiuni, titluri de stat, etc.), iar actiunile nu se regasesc printre investitiile fondului.

Fondurile nu investesc in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Riscul de rata a dobanzii

Este o componenta a riscului de piata, care apare din fluctuatiile pe piata ale ratei dobanzii. SAI Carpatica Asset Management poate efectua investitii in obligatiuni si titluri de stat cu diverse maturitati, precum si in depozite bancare cu scadente diferite. In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

La data raportarii, nu exista instrumente financiare afectate semnificativ de riscul de dobanda.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale. Riscul de credit afecteaza expunerile pe banci, titlurile de stat si certificatele de trezorerie precum si obligatiunilor corporative sau municipale, contractele cu instrumente financiare derivate. De asemenea si activitatea operationala este supusa riscului de credit (in special in raport cu fondurile administrate, prin incasarea comisioanelor de administrare).

Conducerea SAI impreuna cu membrii Consiliului de Administratie au stabilit limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, in scopul diminuarii riscului de credit. Astfel, pentru a limita acest tip de risc, modalitatea aleasa este de a raporta expunerea individuala la capitalurile proprii. Consiliul de Administratie al Societatii a stabilit ca in cazul depozitelor bancare constituite la o banca sa nu se depaseasca 40% din nivelul capitalurilor proprii, in cazul obligatiunilor limita pe emitent fiind de 16% (exceptie facand eventualele emisiuni de obligatiuni ale Bancii Comerciale Carpatica). In ceea ce priveste titlurile de stat, nu s-a stabilit limita, dar Societatea nu investeste in astfel de instrumente.

In perioada 2015-2016 nu au fost inregistrate incalcarii ale limitelor stabilite, nu au fost achizitionate obligatiuni sau titluri de stat.

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Riscul de lichiditate

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea societatii de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de catre societate. Riscul de lichiditate vizeaza actiunile necotate, obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.345.433	3.137.438
Depozite	-	-
TOTAL	<u>3.345.433</u>	<u>3.137.438</u>

Calculul lichiditatii curente

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Active circulante	3.445.548	3.227.310
Datorii pe termen scurt	96.404	123.612
LICHIDITATEA CURENTA	<u>3.574%</u>	<u>2.611%</u>

Consiliul de Administratie a stabilit 200% ca fiind nivelul minim acceptat de lichiditate. In anii 2016 si 2015 indicatorul lichiditatii a fost peste 200%.

Analiza datoriilor financiare in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale

Tabelele de mai jos prezinta profilul de scadente al datoriilor financiare bazat pe obligatiile viitoare de plata contractuale neactualizate:

2016	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	96.404	85.744	10.121	539	-	-	-
Total Datorii	<u>96.404</u>	<u>85.744</u>	<u>10.121</u>	<u>539</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

2015	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	123.612	99.523	22.689	1.400	-	-	-
Total Datorii	<u>123.612</u>	<u>99.523</u>	<u>22.689</u>	<u>1.400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea SAI-ului, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative.

Societatea nu poate elimina in totalitate efectele determinate de manifestarea riscului operational, dar dispune de masuri de control in vederea limitarii acestora.

Riscul de capital

Obiectivul principal al managementului capitalului este mentinerea acestuia peste nivelul minim stabilit la art. 8 din Ordonanta de Urgenta nr. 32/2012, de 125.000 de euro. La finele lui 2016 si 2015, capitalul social al societatii era de 800.100 lei, nivel situat peste limita minima legala. Societatea isi gestioneaza structura capitalului si face ajustarile necesare pentru a se alinia la modificarile conditiilor economice si a riscului caracteristic activitatii sale. O alta cerinta stabilita in Ordonanta de Urgenta nr. 32/2012 la art. 8, alin. (6) este ca societatile de administrare a investitiilor trebuie sa mentina fonduri proprii echivalente cu o patrimoniu din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. Acest fapt a fost dus la indeplinire, dupa cum reiese din situatia de mai jos:

	<u>Cheltuieli fixe totale an anterior</u>	<u>25% din cheltuielile fixe</u>	<u>Capitaluri proprii-decembrie</u>
2016	829.939	207.485	3.364.672
2015	885.412	221.353	3.126.110

Consiliul de Administratie al SAI Carpatica Asset Management S.A. a stabilit o serie de limite investitionale, care se monitorizeaza trimestrial. Aceste limite se calculeaza in functie de valorile calculate conform standardelor nationale. Astfel, se calculeaza ponderile in fondurile proprii ale instrumentelor financiare din portofoliu, evaluate la minimul dintre costul de achizitie si valoarea de piata.

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

	Limita aprobata (% din fondurile proprii SAI*)	Valoare la 31.12.2016	Procent din fondurile proprii	Valoare la 31.12.2015	Procent din fondurile proprii
A. Portofoliul de instrumente financiare detinute pentru tranzactionare		3.345.433	99,42%	3.137.438	100,36%
Actiuni	Maxim 25%	-	0,00%	-	0,00%
Obligatiuni	Maxim 80% (Maxim 16% pe emitent-exceptie BCC)	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de stat	Maxim 100%	-	0,00%	-	0,00%
Instrumente financiare derivate	Maxim 25%	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de participare la OPCVM	Maxim 110%	3.345.433	99,42%	3.137.438	100,36%
UF Global		1.070.890	31,83%	1.122.624	35,91%
UF Stock		58.670	1,74%	57.761	1,85%
UF Obligatiuni		2.215.873	65,85%	1.957.053	62,60%
B. Depozite bancare		-	0,00%	-	0,00%
Banca	Maxim 40% pe institutiile bancare	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

In perioada 2016-2015 nu au fost inregistrate incalcarile limitelor stabilite.

Riscul fiscal

Legislatia fiscala romaneasca prevede norme detaliate si complexe si a suferit diverse modificari in ultimii ani. Interpretarea textului de lege si implementarea practica a procedurilor fiscale poate varia si exista un risc ca anumite transactii sa fie diferit interpretate de autoritatile fiscale si de catre Societate.

Guvernul roman are un numar de agentii care sunt autorizate sa efectueze controale fiscale ale companiilor care opereaza in Romania. Aceste verificari sunt similare ca natura cu verificarile efectuate de autoritatile fiscale din numeroase tari dar se pot extinde si asupra anumitor aspecte legale aplicabile. Este posibil ca Societatea sa fie supusa anumitor controale fiscale urmare a modificarilor legislative periodice.

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Legislatia fiscala din Romania include "valoarea de piata", in conformitate cu care tranzactiile cu partile afiliate ar trebui sa fie efectuate la valoarea de piata. Contribuabilii locali care efectueaza tranzactii cu partile afiliate trebuie sa pregateasca si sa puna la dispozitia autoritatilor fiscale romane, la cererea acestora, dosarul de documentare a preturilor de transfer in termenul acordat de catre autoritatile (contribuabilii mari, care efectueaza tranzactii cu partile afiliate care depasesc limitele stabilite prin lege sunt obligati pentru a pregati dosarul preturilor de transfer pe o baza anuala incepand cu operatiunile de referinta pana in 2016).

Netransmiterea fisierelor cu documentatia preturilor de transfer, de stabilire a preturilor sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea unor sanctiuni pentru nerespectare ;

Cu toate acestea, indiferent de continutul dosarului preturilor de transfer, autoritatile fiscale pot avea interpretari diferite asupra tranzactiilor si circumstante decat conducerea firmei si, prin urmare, pot impune obligatii fiscale suplimentare rezultate in urma ajustarilor preturilor de transfer (materializate in cresterea veniturilor, reducerea cheltuielilor deductibile ceea ce duce la o crestere in baza de calcul corporative taxe).

Managementul companiei considera ca aceasta nu va suferi pierderi in cazul unui control fiscal pentru verificarea preturilor de transfer. Cu toate acestea, impactul diferitelor interpretari ale autoritatilor fiscale nu poate fi estimat in mod fiabil. Acest lucru poate fi un material in pozitia financiara si / sau a operatiunilor Companiei .

23. STRUCTURA PE MATURITATI

Structura pe scadente este prezentata in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale stipulate.

2016	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	13.710	-	-	-	-	-	13.710
Imobilizari necorporale	1.818	-	-	-	-	-	1.818
Creante comerciale	97.650	97.650	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.345.433	-	-	-	-	-	3.345.433
Numerar si echivalente de numerar	1.955	1.955	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	510	-	-	-	-	-	510
TOTAL ACTIVE	3.461.076	99.605	-	-	-	-	3.361.471
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	86.283	85.744	-	539	-	-	-
Impozit pe profit curent	10.121	-	10.121	-	-	-	-
TOTAL DATORII	96.404	85.744	10.121	539	-	-	-
Lichiditate neta	3.364.672	13.861	(10.121)	(539)	-	-	3.361.471

23. STRUCTURA PE MATURITATI (continuare)

2015	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	19.887	-	-	-	-	-	19.887
Imobilizari necorporale	2.525	-	-	-	-	-	2.525
Creante comerciale	86.223	86.223	-	-	-	-	-
Alte creante	3.137.438	-	-	-	-	-	3.137.438
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	878	878	-	-	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	2.771	-	-	-	-	-	2.771
Cheltuieli in avans	19.887	-	-	-	-	-	19.887
TOTAL ACTIVE	3.249.722	87.101	-	-	-	-	3.162.621
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	100.923	99.523	-	1.400	-	-	-
Impozit pe profit curent	22.689	-	22.689	-	-	-	-
TOTAL DATORII	123.612	99.523	22.689	1.400	-	-	-
Lichiditate neta	3.126.110	(12.422)	(22.689)	(1.400)	-	-	3.162.621

24. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

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

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

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile fie direct sau indirect; si

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

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31 decembrie 2016	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.345.433	-	-	3.345.433
	3.345.433	-	-	3.345.433
31 decembrie 2015	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.137.438	-	-	3.137.438
	3.137.438	-	-	3.137.438

24. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

Activele si pasivele pe termen scurt ale Societatii sunt evidentiata in situatiile financiare la costul amortizat care este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Societatii, care nu sunt evidentiata la valoarea justa in situatiile financiare. Acest tabel nu include valoarea justa a activelor si datoriilor care nu sunt financiare.

	2016		2015	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	93.931	93.931	86.223	86.223
Alte creante	3.719	3.719	-	-
Numerar si echivalente de numerar	1.955	1.955	878	878
Total active financiare	99.605	99.605	87.101	87.101
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	85.744	85.744	99.523	99.523
Total datorii financiare	85.744	85.744	99.523	99.523

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa, pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31 decembrie 2016	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	93.931	93.931
Alte creante	-	-	3.719	3.719
Numerar si echivalente de numerar	-	-	1.955	1.955
Total active financiare	-	-	99.605	99.605

Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	-	85.744	85.744
Total datorii financiare	-	-	85.744	85.744

31 decembrie 2015	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	86.223	86.223
Alte creante	-	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	-	-	878	878
Total active financiare	-	-	87.101	87.101

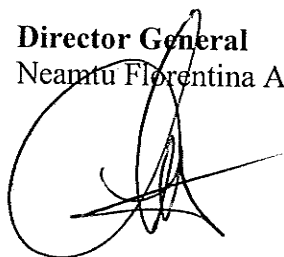
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	-	99.523	99.523
Total datorii financiare	-	-	99.523	99.523

25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In data de 20.01.2017, dna Neacsu Irina Ruxandra, membru al Consiliului de Administratie, si-a depus cererea de demisie, iar in data de 24.03.2017 in sedinta Adunarii Ordinare a Actionarilor a fost ales dl Olaru Aurelian Liviu sa ocupe locul ramas vacant. Acesta isi va indeplini atributiile imediat ce primeste avizul favorabil din parte Autoritatii de Supraveghere Financiara.

Nu s-au inregistrat evenimente semnificative ulterioare datei inchiderii exercitiului financiar, de natura sa fie prezentate in situatiile financiare.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Contabil Sef,
Pop Claudia Cristina

