

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

**asupra principalelor aspecte ale activitatilor desfasurate in cadrul
OTP Asset Management Romania SAI SA
in perioada 01.01.2010 – 31.12.2010**

SC OTP Asset Management Romania SAI SA cu sediul in Bucuresti, Bd. Dacia nr.83, sector 2, s-a infiintat in anul 2007 si a fost înregistrata la Registrul Comertului sub numarul **J40/15502/2007**, avand **CUI 22264941**.

Societatea este autorizata sa desfasoare toate activitatile specifice unei societati de administrare a investitiilor, in sensul Legii pietei de capital.

Obiectul principal de activitate al societatii este administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a altor organisme de plasament colectiv.

OTP Asset Management Romania SAI SA a fost autorizata de CNVM prin decizia nr. 2620/18.12.2007 sa administreze organisme de plasament colectiv in valori mobiliare autorizate de CNVM, alte organisme de plasament colectiv inregistrate la CNVM, portofolii individuale de investitii, inclusiv cele detiune de fondurile de pensii, pe baza discretionara, servicii conexe.

La data prezentului raport societatea nu are filiale, sucursale sau alte sedii secundare.

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Conducerea societatii a fost asigurata de catre Directorat format din 3 membri numiti in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii si al legislatiei in vigoare, si anume :

Catalin Jianu Dan Iancu, Presedinte al Directoratului 28.08.2008 – prezent

Dan Marius Popovici, membru Directorat 23.02.2009 – prezent

Daniela Stefu, membru Directorat 17.08.2007 - prezent

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management Romania SAI SA este format din 3 membri.

Componenta Consiliului de Supraveghere care a monitorizat si controlat activitatile Directoratului

pe parcursul anului 2010 este urmatoarea:

OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.
Societate administrata in sistem dualist
Adresa internet: www.otpfonduri.ro
Email: office@otpfonduri.ro
Adresa: B-dul Dacia nr. 83, sector 2, 020052, Bucuresti
Tel: +4031 308 55 50/51; Fax: +4031 308 55 55
Cod unic de înregistrare: 22264941
Inregistrată la Registrul Comerțului nr. J40/15502/15.08.2007
Decizie autorizatie CNVM nr. 2620/18.12.2007
Inregistrata in Registrul CNVM nr. PJR05SAIR/400023
Capital social: 5.795.323 RON
Inregistrare ANSPDCP Nr. 8236

Gáti László György, membru - 22.11.2010 - prezent

Szabó Tamás Viktor, membru - 22.11.2010 - prezent

Ljubičić Gábor István, membru – 13.08.2010 - prezent

D-nii **Szalai Sandor** si **Simon Peter** au indeplinit functia de membru al Consiliului de Supraveghere in perioada 13.08.2007 – 22.11.2010.

Auditul OTP Asset Management Romania SAI SA

Auditul Intern este asigurat de Directia de Audit din Intern din cadrul societatii.

Auditorul financiar al OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA este S.C. **EXPERT AUDIT S.R.L.**, cu sediul social in Tulcea, str. Dobrogeanu Gherea, nr. 1, bl. E2, sc. A, ap.13, telefon 0240 517899, fax 0240 511181, inmatriculata la Registrul Comertului sub numarul J 36 / 214 / 2001, Cod Unic de Inregistrare 14058398, autorizatie CAFR nr. 137/24.01.2002, reprezentata prin d-na RODICA PIRLOG, in calitate de Administrator.

Capitalul social si structura actionariatului

In prezent capitalul social este de 1.610.000 Euro, echivalentul a 5.795.323 Lei si a 2.306.888,77 USD.

Capitalul social este impartit in 5.795.323 actiuni dematerializate cu o valoare nominala de 1 LEI fiecare. Capitalul social este subscris si varsat in intregime de catre asociati si este constituit exclusiv din aport in numerar.

Structura actionariatului

- OTP Bank Romania SA: aport la capitalul social in suma de 159.390,05 EUR, reprezentand echivalentul a 573.738 LEI si a 228.381,98 USD, 573.738 actiuni in valoare nominala de 1 LEI fiecare, reprezentand 9.9% din capitalul social;
- OTP Alapkezekelo Zrt.: aport la capitalul social in suma de 1.450.609,95 EUR, reprezentand echivalentul a 5.221.585 LEI si a 2.078.506,78 USD, 5.221.585 actiuni in valoare nominala de 1 LEI fiecare, reprezentand 90.1% din capitalul social.

Contextul general al pietei

Evolutia actiunilor tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti pe parcursul anului 2010 a fost caracterizata de o volatilitate ridicata. Astfel in primul trimestru al anului 2010 toti indicii Bursei de la Bucuresti au inregistrat aprecieri importante (indicele BET s-a apreciat cu peste 32% in timp ce indicele BET-XT a crescut la randul sau cu peste 34%). Performerul absolut a fost indicele BET-FI care s-a apreciat cu peste 40%.

Incepand cu trimestrul al doilea al anului, pe fondul evolutiilor negative ale pietelor internationale de capital dar si datorita stirilor macroeconomice negative referitoare la Romania piata actiunilor a cunoscut corectii severe. Astfel pe parcursul lunilor Aprilie si Mai 2010, indicele BET-FI a inregistrat o depreciere puternica de peste 48% fata de maximele atinse pe parcursul anului si de aproximativ 25% fata de valorile inregistrate la inceputul anului. Evolutii relativ similare au cunoscut si restul indicilor BVB (indicele BET-XT a pierdut peste 35% fata de maxime in timp ce BET a pierdut la randul sau aproximativ 30%).

In a doua jumatate a anului evolutia pietei a fost laterala dar caracterizata de o volatilitate ridicata, cresterii ceva mai sustinute inregistrandu-se pe parcursul lunii Decembrie.

In tabelul de mai jos este prezentata evolutia principalilor indici bursieri pe parcursul anului 2010:

BET	BET-C	BET-XT	BET-FI	BET-NG
12.32%	14.60%	1.87%	-7.98%	29.49%

Analizand evolutia indicilor pe parcursul anului 2010, actiunile din sectorul energetic au inregistrat cresteri sustinute pe parcursul anului (motorul cresterilor fiind actiunile Transgaz Medias care s-au apreciat cu aproximativ 79%) in timp ce actiunile celor cinci Societati de Investitii Financiare (SIF-uri) au fost marile perdante (indicele BET-FI care urmareste evolutia celor cinci SIF-uri a inregistrat o depreciere de 7.98% pe parcursul anului 2010).

O alta caracteristica importanta a pietei actiunilor tranzactionate la BVB pe parcursul anului 2010 a fost lipsa de lichiditate. Volumele tranzactionate s-au situat la nivelor inferioare fata de anii precedenti. Valoarea medie zilnica tranzactionata la BVB a fost de 21.963.215.37 RON situanduse peste media anului 2009 (20.3 mil. RON/zi) dar mult sub media anilor 2007 si 2008 (55.2 mil. RON/zi in 2007 si 27.8 mil. RON/zi in 2008).

În ceea ce privește piața monetară și a instrumentelor cu venit fix, pe tot parcursul anului 2010 am asistat la o reducere graduală a ratelor de dobândă oferite de către bănci pentru depozite și la scădere a randamentelor oferite de instrumentelor cu venit fix.

Activitatea societății

În cursul anului 2010 societatea a administrat șapte fonduri de investiții, după cum urmează:

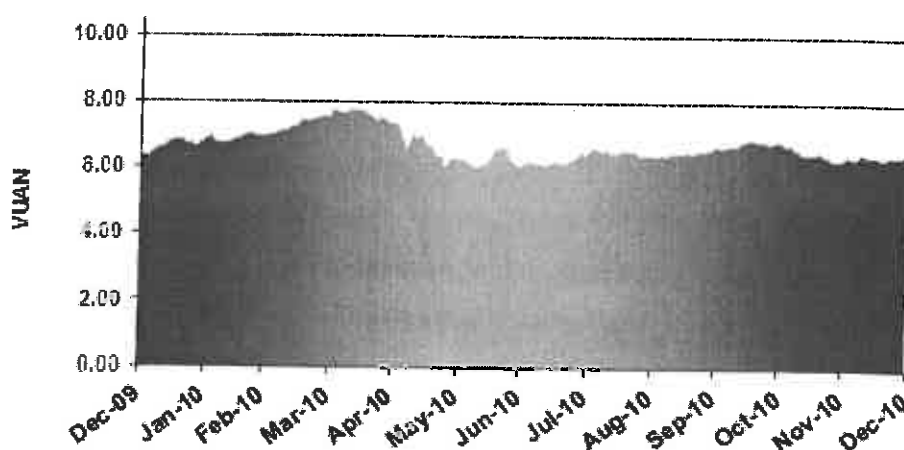
- **OTP AvantisRO** fond de acțiuni autorizat de CNVM prin decizia nr. 376/27.02.2008, nr. înregistrare în Registrul CNVM CSC06FDIR/400050;

OTP AvantisRO a devenit operational în data de 07.04.2008, primul activ net al fondului fiind în valoare de 9.180.451,63 Lei cu o valoare inițială a unității de fond în valoare de 10 Lei; Numarul de unități de fond în circulație a fost de 918.000;

La data de 31.12. 2010, fondul a înregistrat un activ net în valoare de 9.126.221,66 Lei, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii decembrie fiind de 6,56 Lei.

Pe parcursul anului 2010 OTP AvantisRO, fond de acțiuni, a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 6.33 LEI (31.12.2009) la valoarea VUAN de 6,56 LEI (31.12.2010). Astfel valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții OTP AvantisRO a înregistrat pe parcursul anului 2010 o creștere de 3.63%

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP AvantisRo pe parcursul anului 2010



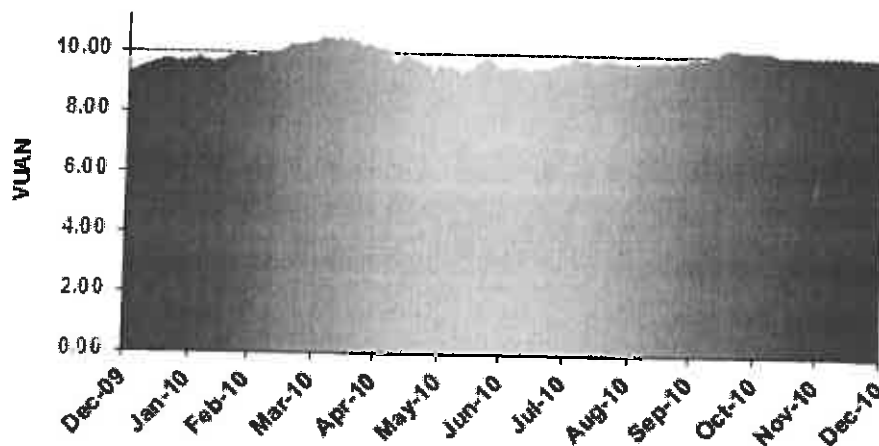
- **OTP BalansisRO** fond diversificat autorizat de CNVM prin decizia nr. 375/27.02.2008, nr. inregistrare in Registrul CNVM CSC06FDIR/400048;

OTP BalansisRO a devenit operational in data de 07.04.2008, primul activ net al fondului fiind in valoare de 9.180.834,21 Lei cu o valoare initiala a unitatii de fond in valoare de 10 Lei; Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de 918.000;

La data de 31.12. 2010, fondul a inregistrat un activ net in valoare de 9.502.091,73 Lei, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii decembrie fiind de 10,04 Lei.

Pe parcursul anului 2010 OTP BalansisRO, fond diversificat, a inregistrat o evolutie pozitiva, de la valoarea VUAN de 9,33 LEI (31.12.2009) la valoarea VUAN de 10,04 LEI (31.12.2010). Astfel valoarea unitara a activului net al fondului deschis de investitii OTP BalansisRO a inregistrat pe parcursul anului 2010 o crestere de 7.61%

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI OTP BalansisRo pe parcursul anului 2010



- **OTP ComodisRO** fond monetar autorizat de CNVM prin decizia nr. 377/27.02.2008, nr. inregistrare in Registrul CNVM CSC06FDIR/400049;

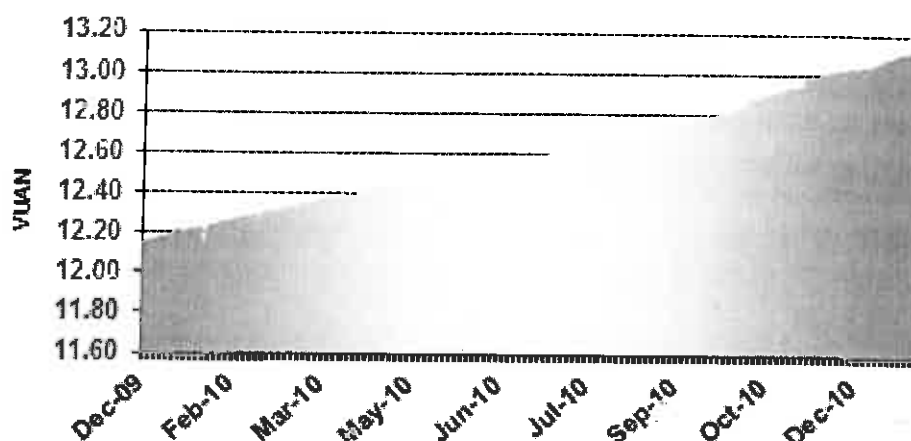
OTP ComodisRO a devenit operational in data de 07.04.2008, primul activ net al fondului fiind in valoare de 7.429.984,70 Lei cu o valoare initiala a unitatii de fond in valoare de 10 Lei; Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de 742.900;

La data de 31.12. 2010, fondul a inregistrat un activ net in valoare de 122.263.062,95 Lei, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii decembrie fiind de 13,1183 Lei.

Pe parcursul anului 2010 OTP ComodisRO, fond monetar, a inregistrat o evolutie pozitiva, de la valoarea VUAN de 12,14 LEI (31.12.2009) la valoarea VUAN de 13,1183 LEI (31.12.2010). Astfel

valoarea unitara a activului net al fondului deschis de investitii OTP ComodisRO a inregistrat pe parcursul anului 2010 o crestere de 8.06%

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI OTP ComodisRo pe parcursul anului 2010



- **OTP Euro Bond** fond denominat in Euro autorizat de CNVM prin decizia nr. 1083/20.08.2010, nr. inregistrare in Registrul CNVM CSC06FDIR/400069;

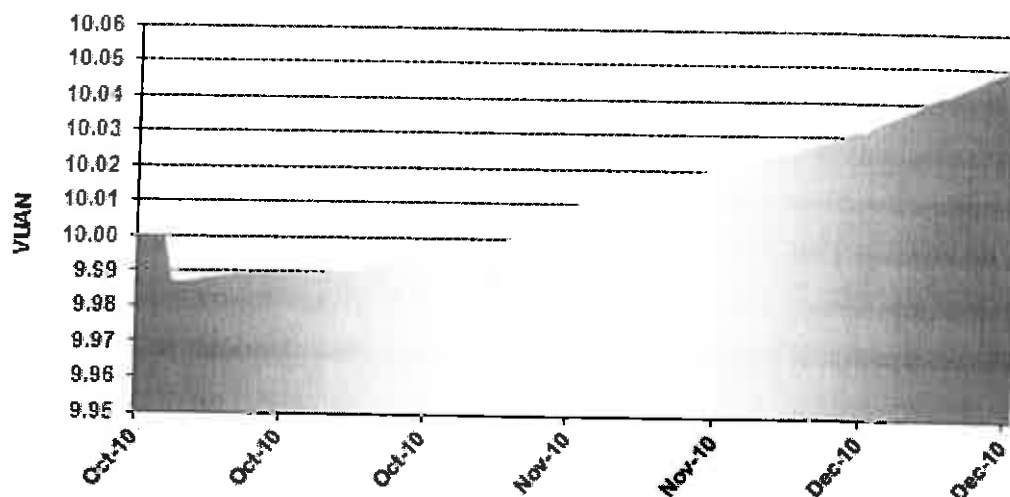
OTP Euro Bond a devenit operational in data de 04.10.2010, primul activ net al fondului fiind in valoare de 499.981,62 Euro cu o valoare initiala a unitatii de fond in valoare de 10 Euro; Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de 50.000;

La data de 31.12.2010, fondul a inregistrat un activ net in valoare de 1.792.718,00 Euro, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii decembrie fiind de 10,0503 Euro.

La sfarsitul anului 2010 structura portofoliului fondului este formata din instrumente cu venit fix (obligatiuni de stat, obligatiuni municipale si obligatiuni corporative) in proportie de aproximativ 82.5% in timp ce restul activelor sunt plasate in depozite bancare.

Ponderea cea mai importanta din activ este investita in titluri emise de statul roman (aproximativ 42.7%) in timp ce obligatiunile corporative tranzactionate reprezinta aproximativ 34% din activ.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI Euro Bond pe parcursul anului 2010



- **OTP GarantisRO** fond închis de investiții cu capital garantat Aviz CNVM nr.22/11.06.2008, nr. Inreg. Registrul CNVM CSC08FIIR/400011;

OTP GarantisRO a devenit operational în data de 06.08.2008, primul activ net al fondului fiind transmis la CNVM în data de 29.08.2008, în valoare de 5.039.842,19 lei cu o valoare a unității de fond în valoare de 1070,26 lei; Numarul de unități de fond în circulație a fost de 4.709;

La data de 31.12. 2010, fondul a înregistrat un activ net în valoare de 4.740.109,13 lei, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii decembrie fiind de 1.006,61 lei.

Pe parcursul anului 2010 OTP GarantisRO, fond închis de investiții cu capital garantat, a înregistrat o evoluție pozitivă, concretizată în aprecierea valorii unitare a activului net cu 8.75%, de la 925,62 lei la finele anului 2009, la 1006,61 lei la finele anului 2010.

Cu toate acestea, raportată la primul VUAN publicat, evoluția fondului se menține pe o pantă descendentă, în special ca urmare a evoluției defavorabile a instrumentului derivativ de tip equity swap aflat în portofoliul fondului. Evoluția acestuia a fost influențată de revenirea modestă (față de momentul lansării) a pretului de piață al companiilor din componenta cosului de acțiuni ce constituie activul suport a contractului de equity swap.

- **OTP WiseRO** fond închis de investiții cu capital garantat Aviz CNVM nr. 31/18.06.2009, nr. Inreg. Registrul CNVM CSC08FIIR/400015;

Fondul închis de investiții cu capital garantat **OTP WiseRo** a fost constituit prin oferta publică de unități de fond derulată în perioada 29 iunie – 24 iulie 2009, intermediată de Intercapital Invest. Oferta s-a realizat prin plasament intermediat, metoda "cele mai bune executii". Numarul unităților de fond subscrise și alocate a fost de 44.739, la pretul de vânzare de identic cu valoarea nominală a unei unități de fond, 200 lei. Valoarea totală a subscrierilor a fost de 8.947.800 lei. Numarul investitorilor care au subscris în cadrul ofertei a fost de 733.

Inchiderea ofertei publice de unități de fond ale Fondului închis de investiții cu capital garantat **OTP WiseRo**, a fost notificată la CNVM prin adresă înregistrată cu nr. 28790/07.08.2009.

În data de 03.09.2009, prin Decizia nr. 1328/03.09.2009 CNVM a autorizat prospectul de admitere la tranzacționare al Fondului închis de investiții cu capital garantat **OTP WiseRo** pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

Data de 08.10.2009 a fost prima zi de tranzacționare a unităților de fond emise de Fondul închis de investiții cu capital garantat **OTP WiseRo**, la secțiunea BVB, piața principală REGS, având simbolul de tranzacționare WRO.

La data de 31.12.2010, fondul a înregistrat un activ net în valoare de 8.477.903,24 lei, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii decembrie fiind de 189,50 lei.

Fata de valoarea nominală, valoarea unitară a activului net la finele anului 2010 a înregistrat o deprecieri de 5.25%. Aceasta s-a datorat într-o mare măsură evoluției negative a indicelui WISE US Long Short Vol. Target, care pe parcursul anului a înregistrat o evoluție pe un trend descendent cunoscând o deprecieri de aproximativ 7.32%

- **OTP Green Energy** fond închis de investiții cu capital garantat Aviz CNVM nr. 56/27.10.2009, nr. Inreg. Registrul CNVM CSC08FIIR/400016;

Fondul închis de investiții cu capital garantat **OTP Green Energy** a fost constituit prin oferta publică de unități de fond derulată în perioada 04 noiembrie – 02 decembrie 2009, intermediată de Intercapital Invest. Oferta s-a realizat prin plasament intermediat, metoda "cele mai bune executii". Numarul unităților de fond subscrise și alocate a fost de 43.583 unități de fond la pretul de vânzare de

202 lei, valoarea nominala a unei unitati de fond fiind de 200 lei. Valoarea totala a subscrierilor a fost de 8.716.600 lei. Numarul investitorilor care au subscris in cadrul ofertei a fost de 652.

Inchiderea ofertei publice de unitati de fond ale Fondul inchis de investitii cu capital garantat **OTP Green Energy**, a fost notificata la CNVM prin adresa nr. 316/15.12.2009.

La data de 31.12. 2010, fondul a inregistrat un activ net in valoare de 8.886.418,42 lei, valoarea unitatii de fond, calculata pe baza activelor de la sfarsitul lunii decembrie fiind de 203,90 lei. Fata de finele anului precedent, valoarea unitara a activului net s-a apreciat cu 2.66%.

Pe de alta parte evolutia activului suport, indicele ERIXP, s-a situat pe un trend puternic descendent pe tot parcursul anului 2010. Valoarea indicelui a cunoscut o depreciere severa de aproximativ 37.28%. Evolutia negativa a indicelui s-a datorat evolutiei actiunilor Vestas (VWS DC) (aproximativ -41.5%), Verbund (VER AV) (aproximativ -2.75%), Iberdola Renovables (IBR SM) (aproximativ - 20%), Gamesa Corp Tecnologica (GAM SM) (-51.88%), Renewable Energy Corp (REC NO) (aprox. -61%).

Pe parcursul anului 2010, societatea a perceput urmatoarele comisioane de administrare pentru fondurile deschise de investitii:

- OTP AvantisRO comision de administrare de 0.40%/luna, aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva si a incasat un comision anual in valoare de 388.902,48 lei;
- OTP BalansisRO comision de administrare de 0.30%/luna, aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva, si a incasat un comision anual in valoare de 338.470,67 lei;
- OTP ComodisRO comision de administrare de 0.15%/luna, aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva, si a incasat un comision anual in valoare de 2.099.641,50 lei; Incepand cu data de 01.07.2010 comisionul de administrare al FDI OTP ComodisRo a fost micorat de la 0.20% la 0.15%/luna, aplicat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva.
- OTP Euro Bond comision de administrare de 0,0625 % pe luna calculat la valoarea medie a activului total administrat in luna respectiva, si a incasat un comision anual in valoare de 9.353,75 lei.

Pentru fondurile inchise de investitii, pe parcursul anului 2010, societatea a perceput urmatoarele comisioane de administrare:

- OTP GarantisRO comision de administrare de 1.2%/an, aplicat la valoarea medie a activului net administrat in luna respectiva si a incasat un comision anual in valoare de 55.441,10 lei;
- OTP WiseRO comision de administrare de 1.2%/an, aplicat la valoarea medie a activului net administrat in luna respectiva si a incasat un comision in valoare de 94.072,69 lei;
- OTP Green Energy comision de administrare de 0.75%/an, aplicat la valoarea medie a activului net administrat in luna respectiva si a incasat un comision in valoare de 65.594,43 lei;

Numarul mediu de salariati ai Societatii este de 12, din care salariati care detin posturi de conducere 6, executie 6. Acestia isi desfasoara activitatea conform structurii organizatorice si activitatilor autorizate de CNVM.

Activitatea financiar contabila si indicatori economico-financiari

SC OTP Asset Management Romania SAI SA tine evidenta contabila in partida dubla, cu respectarea Normelor Ministerului Economiei si Finantelor si ale CNVM, intocmind rapoarte lunare, iar la semestru si la finele anului prezentand bilant contabil.

In baza Deciziei 273 /31.12.2010, s-a efectuat inventarierea patrimoniului societatii si nu s-au constatat minusuri sau plusuri la inventar.

La finele anului 2010 principalii indicatori economico-financiari inregistrati se prezinta astfel:

- lei -	
1. Venituri totale, din care:	3.351.317
- venituri din exploatare	3.070.557
- venituri financiare	280.760
- venituri extraordinare	0
2. Cheltuieli totale, din care:	2.952.961
- cheltuieli din exploatare	2.869.590
- cheltuieli financiare	83.371
- cheltuieli extraordinare	0

3. Profit din activitatea de exploatare	200.967
4. Profit din activitatea financiara	197.389
5. Impozit pe profit	8.600
6. Impozit pe profit/Pierdere neta a exercitiului financiar	389.756

In anul 2010 societatea a inregistrat un profit din activitatea de exploatare de 200.967 lei, in urmatoarele conditii:

• Venituri din activitatea de exploatare	3.070.557 lei
• Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	38.325 lei
• Alte cheltuieli materiale/cheltuieli externe	38.437 lei
• Cheltuieli cu personalul	1.470.749 lei
• Ajustari de valoare privind imobilizari corporale si necorporale	309.229 lei
• Alte cheltuieli de exploatare	888.369 lei
• Cheltuieli cu provizioanele	124.481 lei

Din activitatea financiara societatea a obtinut un profit de 197.389 lei, inregistrand venituri financiare de 280.760 lei provenind din:

- Venituri din diferente de curs valutar 76.525 lei;
- Venituri din dobanzi 204.235 lei;

In cadrul cheltuielilor de natura financiara in valoare de 83.371 lei, ponderea cea mai importanta o inregistreaza cheltuielile din diferente de curs valutar 73.058 lei si cheltuielile privind dobanzile 10.313 lei.

Alte informatii

Riscul de piață - Economia românească se află în tranziție, existând multă nesiguranță cu privire la posibila orientare a politicii și dezvoltării economice în viitor. Conducerea nu poate prevedea schimbările ce vor avea loc în România și efectele acestora asupra situației financiare, asupra rezultatelor din exploatare și a fluxurilor de trezorerie ale societății.

Riscul de credit - OTP Asset Management Romania SAI SA este expusa riscului de credit aferent creantelor si imobilizarilor financiare, adica riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate ca urmare a neîndeplinirii de către debitori a obligațiilor contractuale.

În anul 2010 Societatea nu a investit în valori mobiliare, instrumente de credit, alte active sau instrumente financiare.

Riscul valutar - OTP Asset Management Romania SAI SA este expusa fluctuațiilor de curs valutar, ca urmare a deținerii unei părți semnificative din capitalurile proprii în depozite bancare în valută.

Riscul de rata a dobânzii - Fluxurile de numerar operationale ale OTP Asset Management Romania SAI SA sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal datorită disponibilităților plasate în depozite bancare. Societatea nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă.

Riscul de lichiditate - Managementul riscului de lichiditate implica menținerea unor resurse financiare în plasamente pe termen scurt (depozite bancare) pentru a finanța activitatea de exploatare.

În cursul anului 2010 OTP Asset Management Romania SAI SA a gestionat prudențial portofoliile colective ale fondurilor administrate, pe principiul corectei separări a activelor, pentru fiecare entitate administrată și pe principiul diversificării riscului.

Planuri pentru anul 2011

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA va rămâne și în anul 2011 consecvent poziționării sale în mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

Avem în vedere anul acesta pe de o parte consolidarea distribuției de unități de fond prin intermediul distribuitorilor autorizați deja existenți, dar și identificarea unor canale alternative cu acces facil pentru investitori.

În planul dezvoltării continue a portofoliului de produse, avem în vedere dezvoltarea unor produse care să răspundă nevoilor reale ale unei părți importante dintre clienții individuali, dar pentru cei din mediul de business.

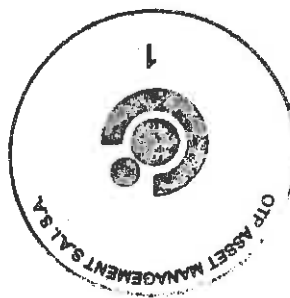
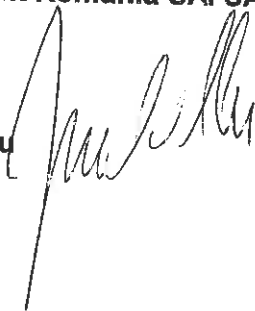
Intentionează să lanseze anul acesta un fond de investiții care să răspundă nevoilor de acoperire a riscului pentru clienții care au expunere valutară.

Fondul va investi cu precadere in instrumente financiare cu venit fix, in scopul protejarii capitalului investit initial, precum si in instrumente derivate, cu scopul obtinerii unor venituri suplimentare, beneficiind de trendurile evolutiilor unor valute.

Estimam ca OTP Asset Management Romania SAI SA va incheia anul 2011 pe profit.

OTP Asset Management Romania SAI SA
Presedinte Directorat

Catalin Jianu Dan Iancu





SC EXPERT AUDIT SRL

Consiliul de Administratie si actionarilor
Societatii de Administrare a Investitiilor
SC OTP Asset Management Romania SAI SA
Bd. Dacia, nr.83, Bucuresti

RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI

Raport asupra situațiilor financiare la 31.12.2010

1. Am auditat situațiile financiare însoțitoare ale societății **S.C. OTP Management Romania SAI SA Bucuresti** care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2010, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative. Situațiile financiare menționate se referă la :
 - Activ net/ Total capitaluri proprii: 3.989.559 lei
 - Rezultatul net al exercitiului financiar : 389.756 lei – **profit**.

2. Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

Conducerea Societății răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu normele de contabilitate din Romania și anume Legea Contabilității nr 82/1991, republicată, Ordinul MFP 3055/2009, precum și Ordinul CNVM nr.75/2005 și cu politicile contabile descrise în notele explicative la situațiile financiare și pentru acel control intern pe care conducerea îl determină necesar pentru a permite întocmirea situațiilor financiare care sunt lipsite de denaturare semnificativă, fie cauzate de fraudă sau eroare.

2. Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastră este, de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare, pe baza auditului nostru. Ne-am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit. Aceste standarde prevad conformitatea cu cerintele etice, si planificarea și desfasurarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile cu privire la masura in care situatiile financiare sunt lipsite de denaturare semnificativa.

Un audit implica desfasurarea de proceduri in vederea obținerii de probe de audit cu privire la valorile si prezentarile din situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, fie cauzate de fraudă sau eroare. În evaluarea acestor avaluari al riscului, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea de către entitate și prezentarea fidelă a situațiilor financiare in vederea conceperii de proceduri de audit care sa fie adecvate circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficienta controlului intern al entitatii.

Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și a caracterului rezonabil al estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare.

Credem ca probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră de audit

Auditorul nu a participat la inventarierea patrimoniului efectuada la 31.12.2010.

Societatea chiar daca are de recuperat o pierdere din anii precedenti in suma de 2.200.168,72 lei, a intocmit situatiile financiare folosind **principiul continuitatii activitatii.**

Finantarea activitatii SC OTP ASSET Management Romania SAI SA s-a realizat in anul 2010 in procent de 89,23 %, prin capitalul social varsat de actionarii sai, 6 % din profit si 4,77 % din surse atrase.

4. Opinia cu privire la situatia financiara

In opinia noastra, situatiile financiare prezinta fidel din toate punctele de vedere semnificative pozitia financiara a SC OTP ASSET MANAGEMENT

ROMANIA SAI SA la data de 31.12.2010, precum si performanta sa financiara, fluxurile de trezorerie, pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu cerintele normelor contabile din Romania si anume Legea Contabilitatii numarul 82/1991 republicata si Ordinul CNVM numarul 75/2005 si cu politicile contabile descrise in notele explicative la situatiile financiare.

5. Alte explicatii,

Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Situatiile financiare anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile legale din Romania.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare.

In concordanta cu cerintele Ordinului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005, Sectiunea 9, articolul 9.1, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate.

SC EXPERT AUDIT SRL

Inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania
Cu certificatul Nr. 137/2002

15.03.2011 - Bucuresti



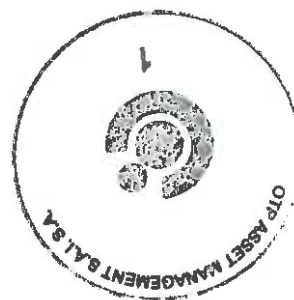
SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SA A.

SITUATIILE FINANCIARE

LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri Total, din care :	Prin transfer	Reduceri Total, din care:	Prin transfer	Sold la sfârșitul exercițiului financiar
Capital subscris	5.795.323	-	-	-	-	5.795.323
Prime de capital	-	-	-	-	-	-
Rezerve din reevaluare	-	-	-	-	-	-
Rezerve legale	4.649	19.923	-	-	-	24.572
Rezerve statutare sau contractuale	-	-	-	-	-	-
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	-	-	-	-	-	-
Alte rezerve	-	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	2.223.910	64.589	-	88.330	-	2.200.169
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu directiva a patra a Comunităților Economice Europene	-	-	-	-	-	-
Rezultatul exercițiului financiar	92.979	389.756	-	92.979	-	389.756
Repartizarea profitului	4.649	19.923	-	4.649	-	19.923
Total capitaluri proprii	3.664.392					3.989.559



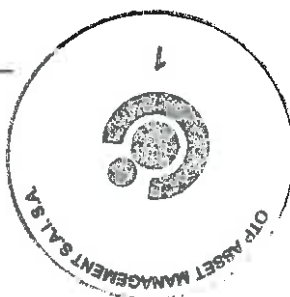
[Signature]
Catalin Iancu
President - Director General

[Signature]
Alina Mihaescu
Director Financiar

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

	Exercițiul financiar	
	Precedent	Curent
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Încasări de la clienți	1.997.102	3.017.992
Plăți către furnizori si angajați	(2.727.094)	(2.690.141)
Dobânzi plătite	(13.334)	-
Impozit pe profit plătit	(3.583)	(8.600)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	(746.909)	319.251
Fluxuri de trezorerie din activitati de investiție:		
Plati pentru achiziționarea de acțiuni	-	-
Plati pentru achiziționarea de imobilizări	-	(506.018)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	-	-
Dobânzi încasate	182.498	192.525
Dividende încasate	-	-
Trezorerie neta din activitati de investiție	182.498	(313.492)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	690.693	-
Încasări din împrumuturi pe termen lung	-	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(28.293)	(53.219)
Dividende plătite	-	-
Alte incasari din activitatea de investitii	186.905	8.515
Trezorerie neta din activitati de finanțare	849.305	(44.704)
Creșterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie	284.894	(38.945)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	2.619.234	2.904.128
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	2.904.128	2.865.183

Catalin Iancu
 Director General



Alina Mihaescu
 Director Financiar

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

STRUCTURA CHELTUIELILOR

	Cont	Exercițiul financiar	
		Precedent	Curent
Pierderi aferente creanțelor legate de participații	663		
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	664	-	-
	658*	-	-
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	622	-	-
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	665	197.284	73.058
Cheltuieli privind dobânzile	666	13.747	10.313
Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate	627	5.074	2.521
Pierderi din creanțe și debitori diverși	654	-	-
Cheltuieli cu provizioane și amortizări	681	188.735	433.710
	686	-	-
Cheltuieli privind prestațiile externe			
-întreținere și reparații	611	-	-
-redevențe, locații și chirii	612	198.873	164.061
-prime de asigurare	613	14.424	28.978
-studii și cercetări	614	-	-
-protocol, reclamă și publicitate	623	35.188	11.964
-transport bunuri și persoane	624	12	-
-deplasări, detașări, transferări	625	14.577	14.069
-poștă și telecomunicații	626	42.533	32.655
-alte servicii executate de terți	628	540.631	573.500
-alte cheltuieli	658	34.301	28.304
-cheltuieli privind sconturi acordate	667	-	-
-alte cheltuieli financiare	668	-	-
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	635	36.211	32.318
Alte cheltuieli			
-cheltuieli cu materiale consumabile	602	18.551	38.325
-cheltuieli materiale de natura obiectelor de inventar	603	11.298	11.443
-cheltuieli privind materialele nestocate	604	12.047	1.860
-cheltuieli privind energia și apa	605	22.717	25.134
-cheltuieli cu colaboratorii	621	2.500	-
-cheltuieli cu salariile personalului	641	970.952	1.119.142
-cheltuieli cu tichetele de masa	642	19.648	23.954
-cheltuieli privind asigurările și protecția socială	645	257.790	327.653
Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare	671	-	-
Impozitul pe profit	691	5.733	8.600
Alte cheltuieli cu impozite ce nu apar în elementele de mai sus	698	-	-
TOTAL CHELTUIELI		2.642.827	2.961.562

STRUCTURA VENITULUI BRUT

		Cont	Exercițiul financiar	
			Precedent	Curent
1	Venituri din imobilizări financiare (dividende interne - externe)	761	-	-
2	Venituri din investiții financiare pe termen scurt (dobânzi la obligațiuni - titluri de plasament)	762	-	-
3	Venituri din creanțe imobilizate	763	-	-
4	Venituri din investiții financiare cedate	758*	-	-
		764	-	-
5	Venituri din comisioane aferente lucrărilor și serviciilor	704	2.171.621	3.070.674
6	Venituri din diferențe de curs valutar	765	377.210	75.737
7	Venituri din dobânzi	766	186.975	204.236
8	Venituri din creanțe reactivitate și debitori diverși	754	-	-
9	Venituri din producția imobilizată	721	-	-
		722	-	-
10	Venituri din provizioane	781	-	-
		786	-	-
11	Alte venituri			
-	- din studii și cercetări	705	-	-
-	- din redevențe, locații și chirii	706	-	-
-	- din alte activități diverse	708	-	-
-	- din subvenții	741	-	-
-	- din alte venituri	758**	-	-
-	- din sconturi obținute	767	-	-
-	- din alte venituri financiare	768	-	788
12	Venituri din subvenții pentru evenimente extraordinare și altele asimilate	771	-	-
13	TOTAL VENITURI		2.735.806	3.351.317

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

	Valoare bruta		Ajustări de valoare		
	Data de început	Credite Creșteri	Cedări, transferuri și alte reduceri	Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	Reduceri sau reluări
					31 decembrie 2010
Cheptuilei de constituire	169.874	19.052	-	32.199	61.903
Licențe	742.711	592.326	1.344	208.899	301.266
Avansuri pt. Imobilizări					
necorporale în curs	-	11.000	11.000	-	-
Mijloace de transport	199.969	-	-	-	-
Aparatura birotica	165.968	-	2.572	37.266	114.068
				30.866	91.053
TOTAL	1.278.522	622.378	14.916	309.230	568.290

Cheptuilei de constituire cuprind cheptuilei efectuate cu ocazia constituirii SC OTP Asset Management Romania SAI SA:

- CNVM - taxa autorizare Fonduri Deschise de Investitii 18.000
- CNVM - taxa autorizare Fond Inchis de Investitii GarantisRO 13.800
- CNVM - taxa autorizare OTP Asset Management Romania SAI SA 10.000
- CNVM - taxa înscriere în Registrul CNVM 1.000
- CNVM - taxa consultanta autorizatie OTP Asset Management SAI SA 1.000
- Fond Compensare Investitori - înscriere membru OTP Asset Management Romania SAI SA 4.650
- Alte cheptuile de constituire (taxe ONRC, taxe notariale) 2.446
- Cheptuile de constituire pentru Fondul Inchis de Investitii WiseRo 65.508
- Cheptuile de constituire pentru Fondul Inchis de Investitii Green Energy 54.170

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Perioada de amortizare cheltuielilor de constituire este de 5 ani, începând cu data de 01 a lunii următoare înregistrării în evidențele contabile.

Metoda de amortizare folosită pentru amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale este metoda liniară.

2 PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI

În cursul anului 2010 s-au creat provizioane pentru riscuri și cheltuieli în valoare de 124.481, acestea reprezentând o cheltuială cu bonusul aferent membrilor MB pentru anul 2010 și de care la data de 31.12.2010 nu există o certitudine asupra lui.

3 REPARTIZAREA PROFITULUI

La sfârșitul anului 2010 s-a înregistrat o un profit de 389.756 RON. La 31.12.2010 s-a constituit rezeva legală în suma de 19.923 ron. Profitul anului 2010 se va utiliza pentru acoperirea pierderilor din anii precedenți.

4 ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE IN ANUL 2010

Denumirea indicatorului	- lei -	
	Exercitiu financiar Precedent	Curent
0	1	2
1. Cifra de afaceri netă	2.171.621	3.070.557.
2. Costul bunurilor vandute și al serviciilor prestate (3 + 4 + 5)	-	-
3. Cheltuielile activității de bază	-	-
4. Cheltuielile activităților auxiliare	-	-
5. Cheltuielile indirecte de producție	-	-
6. Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1 - 2)	2.171.621	3.070.557
7. Cheltuielile de desfacere	-	-
8. Cheltuieli generale de administrație	2.426.063	2.869.590
9. Alte venituri din exploatare	-	-
10. Rezultatul din exploatare (6 - 7 - 8 + 9)	(254.442)	200.967

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

5 SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR

5.1. SITUATIA CREANTELOR

Societatea a înregistrat în cursul anului 2010 din administrarea fondurilor de investiții și a conturilor individuale creanțe în valoare de 3.070.557 RON, din care 3.017.992 încasate în cursul anului 2010, restul de 306.697 RON se vor încasa în luna Ianuarie 2011.

5.2. SITUATIA DATORIILOR

DATORII	Sold la 31.12.2010	Termen de exigibilitate		
		sub 1 an	1-5 ani	peste 5 ani
Total, din care:	528.535	528.535	-	-
Furnizori interni	222.669	222.669	-	-
Furnizori imobilizari	5.451	5.451	-	-
Contribuții angajator asigurări sociale	47.143	47.143	-	-
Contribuții angajați asigurări sociale	12.959	12.959	-	-
Contribuții angajator șomaj	1.868	1.868	-	-
Contribuții angajați șomaj	412	412	-	-
Contribuții angajator sănătate	11.519	11.519	-	-
Contribuții angajați sănătate	6.789	6.789	-	-
Personal – salarii datorate	98.148	98.148	-	-
Impozit profit	2.150	2.150	-	-
Impozit salarii	16.807	16.807	-	-
Alte impozite și taxe	568	568	-	-
Leasing financiar	94.289	94.289	-	-
Dobânda leasing financiar	-	-	-	-
Către asociați	-	-	-	-
Creditori diversi	7.763	7.763	-	-

SITUATIA DATORIILOR COMPARATIV 2009 - 2010

DATORII	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
Total, din care:	495.053	422.624
Furnizori interni	298.665	222.669
Furnizori imobilizari	6	5.451
Contribuții angajator asigurări sociale	23.060	47.143
Contribuții angajați asigurări sociale	11.125	12.959
Contribuții angajator șomaj	793	1.868

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Contribuții angajați șomaj	530	412
Contribuții angajator sănătate	5.510	11.519
Contribuții angajați sănătate	5.829	6.789
Impozit profit	2.150	2.150
Impozit salarii	14.156	16.807
Alte impozite si taxe	2.382	568
Leasing financiar	130.847	94.289
Dobânda leasing financiar	-	-
Către asociați	-	-

La 31.12.2010 SC OTP Asset Management Romania SAI SA are încheiate 2 contracte de Leasing Financiar cu OTP Leasing Romania IFN SA:

Contractul nr. 686/ 24.09.2007:

- obiectul contractului - autoturism Volkswagen Passat, 1buc;
- valoarea contractului este de 24.232,05 EUR cu TVA, din care s-a achitat suma de 15.644,32 EUR , valoarea rămasa de finanțat fiind de 8.587,73 EUR (36.796,71 RON cu TVA);
- dobânda rămasa de achitat pana la sfârșitul perioadei contractuale este in suma de 1.678,74 RON cu TVA la cursul din data de 31.12.2010 (391,79 EUR cu TVA).

Contractul nr. 1835/ 24.09.2007:

- obiectul contractului - autoturism Skoda Octavia, 2 buc;
- valoarea contractului este de 33.539,98 EUR cu TVA, din care s-a achitat suma de 20.122,18 EUR cu TVA, valoarea rămasa de finanțat fiind de 13.417,80 EUR cu TVA (57.492,59 RON cu TVA);
- dobânda rămasa de achitat pana la sfârșitul perioadei contractuale este in suma de 3.206,06 RON cu TVA la cursul BNR din data de 31.12.2010 (748,24 EUR).

Durata acestor contracte este perioada cuprinsa intre data semnării lor si data la care se produce ultimul efect al Contractelor de Leasing Financiar. In cadrul duratei Contractelor de Leasing Financiar, Utilizatorul va dobândi dreptul de folosință asupra Obiectelor Leasingului in sistem de leasing financiar pentru o perioada de leasing de 48 luni (denumita "Perioada de Leasing"). După executarea tuturor obligațiilor sale rezultând din Contractele de Leasing Financiar si expirarea Perioadei de Leasing, SC OTP Asset Management Romania SAI SA va avea dreptul, in funcție de opțiunea sa, sa:

- a) cumpere Obiectele Leasingului plătiind Valoarea Reziduala si toate celelalte taxe, impozitul si orice alte sume datorate in legătura cu transferul proprietatii asupra Obiectelor Leasingului.
- b) sa prelungească contractele fara a schimba natura leasingului si fara ca prin aceasta prelungire Perioadele de Leasing sa depaseasca termenul maximal legal in care obiectele leasingului trebuie sa fie predate sau sa primească o noua destinație vamala in conformitate cu legislația aplicabila.
- c) sa înceteze raporturile contractuale si sa predea Obiectele Leasingului.

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Bazele de calcul ale Ratelor de Leasing sunt determinate în funcție de prețul de achiziție obiectelor leasingului, avansul și valoarea reziduală. Finanțatorul are dreptul de a modifica Scadențarul Provizoriu în funcție de modificările suferite de baza de calcul precum și în funcție de modificările condițiilor de pe piața monetară/de capital.

6 PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Reglementările contabile aplicate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare anuale.

6.1. Informații generale

Aceste situații financiare sunt în responsabilitatea conducerii Societății și au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 (Ordinul 75/2005). Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aprobate prin Ordinul 3055/2009 se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată).

Situațiile financiare au fost întocmite la costul istoric.

Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 privind aprobarea „Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare”) prevede întocmirea situațiilor financiare pe baza costului istoric.

6.2. Principiile care au stat la baza întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare prezente sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile, conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare ale perioadelor aferente.

Principiile contabile care au stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale sunt:

- **Principiul continuității activității** – presupune că Societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** – presupune aplicarea aceluiași reguli și norme privind evaluarea, înregistrarea în contabilitate și prezentarea elementelor de activ și de pasiv, precum și a rezultatelor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile;
- **Principiul prudenței** – valoarea oricărui element este determinată luând în calcul:
 - a) numai profiturile recunoscute până la data întocmirii situațiilor financiare;

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

- b) obligațiile previzibile și pierderile potențiale care au luat naștere în cursul perioadei de raportare încheiate sau pe parcursul unui exercițiu anterior, chiar dacă asemenea obligații sau pierderi apar între data bilanțului și data întocmirii acestuia;
 - c) toate deprecierile, indiferent dacă rezultatul exercițiului financiar este profit sau pierdere;
- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile și cheltuielile corespunzătoare exercițiului financiar pentru care se face raportarea să fie luate în considerare, indiferent de data încasării sumelor sau a efectuării plăților;
 - **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune determinarea separată a valorii aferente fiecărui element individual de activ sau de pasiv;
 - **Principiul necompensării** – valorile elementelor ce reprezintă active nu pot fi compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile;
 - **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** – informațiile prezentate în situațiile financiare anuale trebuie să reflecte realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, nu numai forma lor juridică;
 - **Principiul pragului de semnificație** – orice element care are o valoare semnificativă trebuie prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare anuale. Elementele cu valori nesemnificative care au aceeași natură sau cu funcții similare trebuie însumate, nefiind necesară prezentarea lor separată.

6.3. Politici contabile

Moneda de prezentare

Toate cifrele sunt prezentate în RON.

Folosirea estimărilor

Pentru întocmirea în conformitate cu Ordinul 3055/2009 a prezentelor situații financiare, precum și obținerea unor informații care nu întotdeauna sunt disponibile direct din conturile Societății, conducerea Societății a făcut estimări pe baza celor mai bune informații disponibile. Deși aceste estimări individuale prezintă un oarecare grad de incertitudine, efectul general al acestuia asupra situațiilor financiare este considerat ca fiind nesemnificativ.

Continuitatea activității

Natura activității societății și rezultatul politicilor economice curente implementate în condiții real operaționale, fac posibilă apariția unor variații în ceea ce privește intrările de numerar viitoare. Administratorii cred că Societatea va putea să-și continue activitatea pe baza principiului continuității activității în viitorul anticipat și prin urmare situațiile financiare au fost întocmite pe baza acestui principiu.

Conversia tranzacțiilor în monedă străină

Tranzacțiile Societății în monede străine sunt înregistrate la cursurile de schimb din data tranzacțiilor. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monede străine, sunt recunoscute în

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

contul de profit și pierdere al anului în curs.

Pentru operațiunile efectuate în valute străine a fost luat în considerare cursul oficial al RON în vigoare la data efectuării operațiunii.

Profitul sau pierderea rezultat/ă din schimb valutar apărut/ă din regularizări și translatări ale elementelor exprimate în valută a fost înregistrat/ă în contul de profit și pierdere.

RON nu este convertibil în afara teritoriului României. La 31 decembrie 2010, principalele cursuri oficiale de schimb utilizate au fost: 3.2045 RON pentru 1 USD și 4.2848 RON pentru 1 EURO.

Creanțe

La data de 31.12.2010 nu se înregistrează creanțe incerte. Creanțele reprezintă comisioanele de administrare aferente fondurilor de investiții și portofoliilor individuale pe care le societatea le administrează.

Imobilizări corporale și necorporale

Fiecare mijloc fix cu un cost de achiziție ce depășește 1.800 RON și o durată de viață estimată de peste un an, se capitalizează. Mijloacele fixe cu un cost mai mic de 1.800 RON se înregistrează pe cheltuielă.

1. Cost

Imobilizările corporale au fost prezentate inițial la cost de achiziție.

Costurile de întreținere, reparații și îmbunătățirile minore sunt trecute pe cheltuieli atunci când sunt efectuate.

2. Amortizare

Amortizarea se calculează la cost, prin metoda liniară, de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

	<u>Ani</u>
Mijloace de transport	5 - 6
Alte mijloace fixe	3 - 10

Stocuri

Stocurile sunt reprezentate de obiectele de inventar care au fost date în folosință.

Imobilizări necorporale

Cheltuielile de achiziționare a patentelor, mărcilor înregistrate și licențelor sunt capitalizate și amortizate pe baza metodei liniare în funcție de duratele lor de viață, de până la 5 ani.

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Cheltuiala cu brevetele, mărcile și licențele achiziționate este capitalizată și amortizată folosind metoda liniară pe durata de viață utilă a acestora. Imobilizările necorporale nu sunt reevaluate. Valoarea contabilă a fiecărui activ necorporal este verificată anual și ajustată din perspectiva deprecierei permanente acolo unde se consideră că acest lucru este necesar.

Conform Deciziei nr.32/15.12.2010 a Membrilor Directoratului, având în vedere strategia de dezvoltare a societății pe termen scurt și mediu, valoarea contabilă rămasă de amortizat la data de 31.12.2010 a programului informatic Ab-Solut se va defera pe o perioadă de 8 ani.

Conform Deciziei nr.23/20.08.2010 a Membrilor Directoratului, având în vedere strategia de dezvoltare a societății pe termen scurt și mediu, valoarea contabilă a programului informatic Equitas se va defera pe o perioadă de 10 ani începând cu data de 23.08.2010

Investiții financiare pe termen scurt cuprinde depozitele bancare cu scadență mai mică de un an.

Datorii

Datoriile sunt înregistrate la valoarea nominală.

Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar în valută sunt evidențiate în bilanț la cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României, valabil la data închiderii exercițiului financiar. Diferențele de curs valutar rezultate se înregistrează pe venituri sau cheltuieli din diferențe de curs valutar, după caz.

Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, depozite la vedere la bănci, avansurile de trezorerie precum și investiții financiare pe termen scurt.

Echivalent de numerar sunt considerate investițiile pe termen scurt, cu grad înalt de lichiditate, care pot fi ușor transformate în numerar.

Recunoașterea veniturilor

Veniturile se înregistrează pe baza contabilității de angajament.

Cheltuieli de exploatare

Costurile de exploatare sunt trecute pe cheltuieli în perioada în care au fost efectuate.

Profitul pe acțiune

Profitul de bază pe acțiune este calculat prin împărțirea profitului atribuit acționarilor comuni la numărul mediu ponderat de acțiuni aferent perioadei.

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Contribuții pentru salariați

Societatea plătește contribuții la Bugetul de Stat pentru asigurări sociale, pensie socială și ajutor de șomaj conform nivelelor stabilite prin lege și aflate în vigoare în cursul anului, calculate pe baza salariilor brute. Valoarea acestor contribuții este înregistrată în contul de profit și pierdere în aceeași perioadă cu cheltuielile salariale aferente.

Societatea nu are alte obligații conform legislației românești în vigoare cu privire la viitoarele pensii, asigurări de sănătate sau alte costuri ale forței de muncă.

Instrumente financiare

Instrumentele financiare înregistrate în bilanț includ numerarul și echivalentele acestuia, creanțele și datoriile comerciale, investițiile financiare și anumite alte active. Metodele particulare de recunoaștere adoptate sunt prezentate în politicile contabile individuale asociate fiecărui element.

Societatea este supusă unor fluctuații a numeroase variabile economice, după cum urmează:

- (a) Cursul de schimb al RON față de monedele străine;
- (b) Ratele dobânzilor care influențează activele și datoriile financiare;
- (c) Devalorizarea/aprecierea puterii de cumpărare a RON.

Numerarul și echivalentul de numerar, creanțele și alte active circulante, furnizorii, alte obligații și preliminar, datoriile și împrumuturile se reflectă în situațiile financiare la valoarea reală ca urmare a scadenței mici a acestor instrumente.

Impozitul pe profit

Calculul impozitului pe profit pornește de la rezultatul contabil, corectat cu elemente deductibile și nedeductibile la care se aplică cote de impozitare aflate în vigoare la data încheierii bilanțului contabil.

7 PARTICIPATII SI SURSE DE FINANTARE

Capital social subscris/patrimoniul entității

Capitalul social este de 1.610.000 Euro, echivalentul a 5.795.323 Ron si a 2.306.888,77 USD.

Capitalul social este subscris si varsat in intregime de catre asociati si este constituit exclusiv din aport in numerar.

Structura actionariatului in anul 2010 este urmatoarea:

- OTP Bank Romania SA: aport la capitalul social in suma de 159.390,05 EUR, reprezentand echivalentul a 573.738 RON si a 228.381,98 USD, 573.738 actiuni in valoare nominala de 1 RON fiecare, reprezentand 9.9% din capitalul social;

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

- OTP Alapkezelő Zrt.: aport la capitalul social în suma de 1.450.609,95 EUR, reprezentând echivalentul a 5.221.585 RON și a 2.078.506,78 USD, 5.221.585 acțiuni în valoare nominală de 1 RON fiecare, reprezentând 90.1% din capitalul social.

Acționarii răspund numai până la concurența capitalului social deținut, după cum urmează:

- OTP Bank Romania SA – aport de capital social în suma de 573.738 RON.
- OTP Alapkezelő Zrt. – aport de capital social în suma de 5.221.585 RON.

Capitalul social al Societății poate fi majorat sau redus prin decizia Adunării Generale, în condițiile legislației pieței de capital și ale Actului Constitutiv.

Capitalul social al Societății poate fi majorat prin emiterea de noi acțiuni sau prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente în schimbul unor noi aporturi în numerar sau, în cazul în care este posibil, în natură.

Capitalul social al Societății poate fi redus până la valoarea minimă prevăzută de legislația pieței de capital.

Capitalul social al Societății poate fi redus prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor sau prin reducerea numărului de acțiuni, prin dobândirea propriilor acțiuni, urmată de anularea acestora, sau prin alte metode prevăzute de lege.

Numarul si valoarea totala a fiecărui tip de acțiuni emise:

Au fost integral vărsate, numărul acțiunilor fiind de 5.795.323 acțiuni *1 RON.

Toate acțiunile Societății sunt de același fel – acțiuni nominative, dematerializate.

Acțiunile sunt înregistrate în Registrul Acționarilor ținut de Societate.

Fiecare acțiune este indivizibilă în raport de Societate, care recunoaște un proprietar pentru fiecare acțiune.

Acțiunile sunt împărțite între acționari după cum urmează:

- OTP Bank România SA deține un număr de 573.738 acțiuni cu valoare nominală de 1 RON fiecare, reprezentând 9,9 % din capitalul social, numerotate de la 1 la 573.738 participarea la beneficii și pierderi: 9.9%;
- OTP Alapkezelő Zrt. deține un număr de 5.221.585 acțiuni cu valoare nominală de 1 RON fiecare, reprezentând 90,1 % din capitalul social, numerotate de la 573.739 la 5.795.324, participarea la beneficii și pierderi: 90.1%.

Transferul acțiunilor se face prin înregistrarea în Registrul Acționarilor, semnat de cedent și de cesionar sau de reprezentanții lor.

Acțiunile Societății se transfera cu respectarea cerințelor legale și limitărilor prevăzute de Legea pieței de capital referitoare la calitatea acționarilor și cu notificarea CNVM privind creșterea sau descreșterea pozițiilor acționarilor semnificativi.

De asemenea, acțiuni noi pot fi eliberate prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creanțe lichide și exigibile asupra societății cu acțiuni ale acesteia.

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Fiecare acționar existent este îndreptățit să subscrie acțiunile nou emise, proporțional cu numărul de acțiuni deținute din capitalul social anterior majorării. Acest drept de preferință trebuie exercitat în termenul specificat în hotărârea de majorare a capitalului, care nu poate fi mai mic de o lună de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial.

Dreptul acționarilor specificat în paragraful anterior poate fi anulat sau restricționat printr-o hotărâre a Adunării Generale Extraordinare ținute în prezența acționarilor reprezentând 80% din capitalul social cu o majoritate de 80% din voturile celor prezenți.

8 INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRATIE, CONDUCERE SI SUPRAVEGHERE

Societatea nu are obligații contractuale legate de pensii față de foștii directori și administratori ai societății.

Pe parcursul exercițiului financiar, nu au fost acordate credite directorilor și administratorilor Societății, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului.

Salariați 2009:

Număr mediu, cu defalcarea pe fiecare categorie

Conducere	5
Execuție	6
Salarii nete plătite aferente exercițiului 2009	673.380

Salariați 2010:

Număr mediu, cu defalcarea pe fiecare categorie;

Conducere	6
Execuție	6
Salarii nete plătite aferente exercițiului 2010	839.302

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

9 ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate:

Valoarea recomandata acceptabila este in jurul valorii de 2.
 Oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente.

Indicatorul lichidității curente 2009

$$\frac{\text{Active curente (Indicatorul capitalului circulant)}}{\text{Datorii curente}} = \frac{3.201.281}{463.143} = 6.91$$

Indicatorul lichidității curente 2010

$$\frac{\text{Active curente (Indicatorul capitalului circulant)}}{\text{Datorii curente}} = \frac{3.200.400}{404.054} = 7.92$$

Indicatorul lichidității imediate 2009

$$\frac{\text{Active curente - Stocuri (Indicatorul test acid)}}{\text{Datorii curente}} = \frac{3.191.248}{463.143} = 6.89$$

Indicatorul lichidității imediate 2010

$$\frac{\text{Active curente - Stocuri (Indicatorul test acid)}}{\text{Datorii curente}} = \frac{3.200.400}{404.054} = 7.92$$

2. Indicatori de risc:

Indicatorul gradului de îndatorare 2009

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100 = \frac{89.292}{3.664.392} \times 100 = 2.44\%$$

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}} \times 100 = \frac{89.292}{3.753.684} \times 100 = 2.38\%$$

Indicatorul gradului de îndatorare 2010

La data de 31.12.2010 Societatea nu înregistrează capital împrumutat, adică credite peste 1 an.

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100 = \text{Nu este cazul}$$

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}} \times 100 = \text{Nu este cazul}$$

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Indicatorul privind acoperirea dobânzilor determina de cate ori entitatea poate achita cheltuielile cu dobânda.

Cu cat valoarea indicatorului este mai mica, cu atat pozitia entitatii este considerata mai riscanta.

$$\frac{\text{Profit înaintea platii dobânzii si impozitului pe profit}}{\text{Cheltuieli cu dobânda}} = \frac{408.669}{10.313} = 39.63$$

3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune) furnizează informații cu privire la:

$$\frac{\text{Costul vânzărilor}}{\text{Stoc mediu}} = \text{Nu este cazul}$$

$$\frac{\text{Stoc mediu}}{\text{Costul vânzărilor}} \times 365 = \text{Nu este cazul}$$

$$\frac{\text{Sold mediu clienti}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 = \frac{255.880}{3.070.557} \times 365 = 30.42$$

Calculeaza eficacitatea entitatii in colectarea creantelor sale.

Exprima numarul de zile pana la data la care debitorii isi achita datoriile catre entitate.

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} = \frac{3.070.557}{1.317.695} = 2.33$$

Evalueaza eficacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate de o anumita cantitate de active imobilizate.

$$\frac{\text{Sold mediu furnizorii}}{\text{Achiziții de bunuri (fara servicii)}} \times 365 = \text{Nu este cazul}$$

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}} = \frac{3.070.557}{4.518.094} = 0.68$$

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

4. Indicatori de profitabilitate exprima eficienta entității in realizarea de profit din resursele disponibile:

Rentabilitatea capitalului angajat reprezinta profitul pe care îl obține entitatea din banii investiți in afacere:

$$\frac{\text{Profit înainte de platii dobânzii si impozitului pe profit}}{\text{Capital angajat}} = \frac{408.669}{3.989.559} = 0.10$$

Marja bruta din vânzări

$$\frac{\text{Profitul brut din vânzări}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100 = \text{Nu este cazul}$$

10 ALTE INFORMATII

Societatea SC OTP Asset Management Romania SAI SA este o persoana juridica romana. Ca forma de proprietate este societate comerciala pe actiuni cu capital privat 100%. Societatea nu este platitoare de TVA. Sediul social se afla in BUCURESTI, sector 2, B-dul. Dacia 83.

Societatea a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti in data de 15.08.2007, sub nr. J40/15502/2007, CUI 22264941.

Societatea a fost autorizata de CNVM prin Decizia 2620/18.12.2007 sa presteze urmatoarele servicii financiare:

- a) administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare;
- b) administrarea altor organisme de plasament colectiv, inregistrate la CNVM;
- c) administrarea portofoliilor individuale de investitii;
- d) servicii conexe: consultanta de investitii privind unul sau mai multe instrumente financiare.

Societatea nu are filiale, sucursale sau alte sedii secundare.

Elementele patrimoniale au fost exprimate doar in moneda naționala.

SC OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI S.A.
SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

Tranzacții si investiții financiare cu alte companii din cadrul grupului

La sfârșitul anului 2010, societatea are următoarele solduri cu companiile din cadrul grupului, după cum urmează:

	<u>RON</u>	<u>EUR</u>
Investitii financiare		
OTP Bank Romania S.A.		-
- depozit	160.000	-
- venituri din dobanzi	13.589	-
Datorii către		
OTP Leasing IFN		
- capital	94.289	22.006
- cheltuieli cu dobanzile	4.885	-

Riscul valutar - OTP Asset Management Romania SAI SA este expusa fluctuatiilor de curs valutar, ca urmare a detinerii unei parti din capitalurile proprii in depozite bancare in valuta.

Riscul de rata a dobânzii - Fluxurile de numerar operationale ale OTP Asset Management Romania SAI SA sunt afectate de variatiile ratei dobânzilor, datorita disponibilitatilor plasate în depozite bancare. Societatea nu detine împrumuturi sau alte datorii semnificative purtatoare de dobânda.

Riscul de lichiditate - Managementul riscului de lichiditate implica mentinerea unor resurse financiare in plasamente pe termen scurt (depozite bancare) pentru a finanta activitatea de exploatare.

OTP Asset Management Romania SAI SA va rama si in 2011 consecventa pozitionarii sale in mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

11 SITUATIA PORTOFOLIULUI

In anul 2010 Societatea nu a investit in valori mobiliare si instrumente de credit.

(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

12

SITUATIA DEPOZITELOR BANCARE LA 31.12.2010

DEPOZITE IN RON LA 31.12.2010

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI		VALOAREA DOBÂNZII		PONDERE ÎN TOTAL %	DATA	
BANCA	SIMBOL CONT	SCADENȚA <60 zile RON	SCADENȚA >60 zile RON	%			CONSTITUIRII	SCADENȚEI
OTP BANK	5081.2 RON	50.000	-	7.25	327,74	2.37	08.12.2010	10.01.2011
OTP BANK	5081.2 RON	-	110.000	8.00	2.169,86	5.21	08.12.2010	08.03.2011
PIRAEUS BANK	5081.2 RON	683.380,69	-	8.15	5.105,42	32.38	08.12.2010	08.01.2011
ALPHA BANK	5081.2 RON	883.600	-	8.20	6.153,73	41.86	31.12.2010	31.01.2011
BANCA ROMANEASCA	5081.2 RON	383.776	-	8.05	7.665,01	18.18	06.11.2010	06.02.2011
	TOTAL	2.000.756,69	110.000			100		

DEPOZITE IN EUR LA 31.12.2010

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI		VALOAREA DOBÂNZII		PONDERE ÎN TOTAL %	DATA	
BANCA	SIMBOL CONT	EUR	SCADENȚA <60 zile RON	SCADENȚA >60 zile RON	%		CONSTITUIRII	SCADENȚEI
BANCA ROMANEASCA	5081.1 EUR	51.786,45	221.894,58	-	4.30	42.18	20.12.2010	03.02.2011
BANCA ROMANEASCA	5081.1 EUR	70.975	304.113,68	-	4.05	57.82	28.10.2010	26.01.2011
	TOTAL	122.761,45	526.008,26	-		100		

Catalin Iancu
Director GeneralAlina Mihaescu
Director Financiar