



FIAIR FONDUL PRIVAT COMERCIAL

raport anual 2024

Anul 2024 a fost un an deosebit de agitat pe piețele financiare caracterizat de cutremure politice, recorduri bursiere, criptomonedele și aurul la maxime istorice, a fost anul în care prăpastia între performanțele acțiunilor americane și acțiunile europene s-a adâncit, cu un decalaj de performanță fără precedent de 25%. 2024 a fost și anul unor decizii importante în domeniul politicii monetare.

SAI GLOBINVEST SA

31-dec-2024

RAPORTUL ACTIVITATILOR DIN EXERCITIUL FINANCIAR

Evoluția pieței

Anul 2024 a fost un an deosebit de agitat pe piețele financiare caracterizat de cutremure politice, recorduri bursiere, criptomonedele și aurul la maxime istorice. 2024 a fost și anul unor decizii importante în domeniul politicii monetare. Marile bănci centrale au demarat în acest an ciclurile de reducere a dobânzilor de referință, după ce anterior au dus costul creditului la niveluri istorice pentru a contracara inflația.

În anul 2024 indicii Bursei de Valori București au înregistrat evoluții modeste: 8,78% BET, 7,04% BET-NG, 8,75% BET-BK și 4,57% BET-FI, tendința manifestată pe piețele europene fiind asemănătoare, astfel indicele EUR Stoxx 50 înregistrând o creștere de 8,28%, DAX 18,85%, FTSE100 5,69%, iar CAC40 -2,15% în schimb piața americană a înregistrat o evoluție de excepție, similară cu cea din anul 2023, indicele S&P 500 înregistrând o creștere de 23,31%.

Cu toate că rata inflației a continuat să scadă, de la 6,61% în anul 2023 la 5,13% în anul 2024, iar leul s-a apreciat în raport cu USD (6,25%) și s-a menținut în raport cu EUR (-0,01%), dobânzile medii practicate pe piața monetară au continuat să se mențină la valori nesemnificativ mai mici față de anul precedent (5,51% RO BID 1M, 4,83% media dobânzilor bancare).

Astfel, la nivel global, stabilitatea financiară se confruntă cu evoluții contrastante. Pe de o parte, procesul de reducere a inflației s-a menținut în majoritatea economiilor, adesea fără a antrena scăderi semnificative ale activității economice, ceea ce a contribuit la un apetit crescut pentru risc pe piețele financiare internaționale. Pe de altă parte, mediul extern rămâne marcat de perspective economice modeste, mai ales în Europa, și de un grad ridicat de incertitudine. Provocările sunt agravate de criza energetică și de impactul prelungit al războiului din Ucraina, care continuă să exercite presiuni asupra economiilor naționale și asupra convergenței economice. Victoria lui Donald Trump, dar și alegerile din Europa, vor avea un impact semnificativ asupra piețelor financiare.

În acest context, pentru piața locală în 2025 previzionăm o creștere moderată și o piață cu turbulențe în care companiile mari listate la BVB să rămână mai rezistente decât IMM-urile. Acestea beneficiază de lichiditate, diversificare și poziții dominante în sectoarele lor, ceea ce le conferă un avantaj competitiv în fața turbulențelor economice și politice.

Totodată, ne așteptăm ca dividendele acordate de companiile listate la BVB să fie mai mici în 2025, pe fondul măsurilor de austeritate fiscală, al creșterii costurilor operaționale și al nevoii companiilor de a-și păstra lichiditățile pentru investiții. Această tendință ar putea afecta apetitul investitorilor.

Din acest motiv, continuăm să susținem că cea mai recomandabilă abordare a economiilor prin intermediul fondurilor de investiții o reprezintă investițiile recurente, orientate pe termen mediu și lung.

În anul 2024, activele medii ale fondurilor administrate de Globinvest au crescut cu 14,88%, iar performanțele individuale ale acestora sub aspectul randamentelor oferite au fost cuprinse între 0,01% și 17,08%.

Obiectivele fondului

Obiectivele asumate de către SAI Globinvest SA în ceea ce privește administrarea FIAIR Fondul Privat Comercial în anul 2024 au fost legate de **creșterea activelor** la nivelul de **179,51 mil. lei** și ca **politica de investiții** să asigure **depășirea indicatorului de performanță** al fondului (*compus din 50% BET-FI + 50% media dobânzilor bancare**, corectate cu rata cheltuielilor fondului).

* BET-FI este primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a preturilor fondurilor de investiții financiare (SIF-urilor) tranzactionate pe piața reglementată BVB. Ponderarea companiilor în indice se face cu capitalizarea free floatului acestora. Indicatorul **“media dobânzilor bancare”** reflectă evoluția ratei dobânzilor disponibile pe piața pentru constituirea de depozite noi de către persoanele fizice și are ca sursă Statistica Băncii Naționale a României.

Strategia investițională

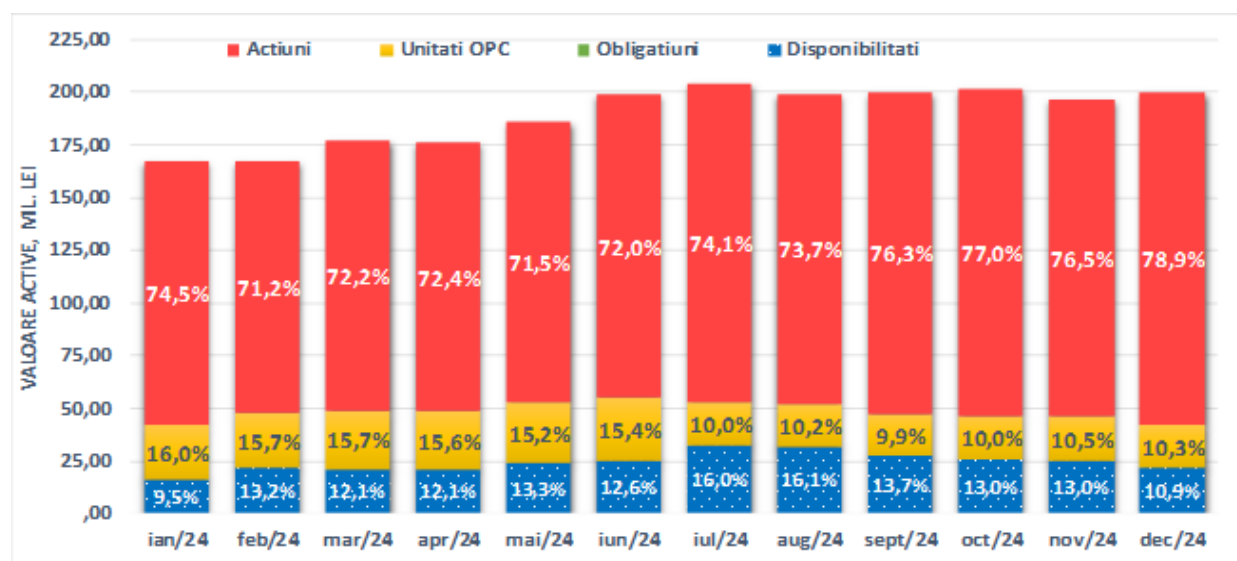
Consiliul de Administrație al SAI Globinvest SA a decis ca în condițiile în care în continuare nu vom avea mișcări spectaculoase la nivelul intrării unor noi instrumente sau emitenți și ne vom confrunta cu o inflație ridicată pe tot parcursul anului, menținerea unei expuneri ridicate pe acțiuni cotate este singura cale de a obține rezultate mulțumitoare pentru investitori, cu condiția ca aceștia să adopte un orizont investițional pe termen mediu sau lung.

În ceea ce privește piața locală, creșterea vizibilității internaționale, alături de rezultatele economice bune obținute de emitenții importanți, creează premisele aprecierii în continuare a valorii acțiunilor românești.

În ceea ce privește titlurile de credit, vom continua să **gestionăm cât mai bine lichiditățile**, să menținem cât mai redusă ponderea disponibilităților și depozitelor.

Modificări în structura portofoliului

Structura portofoliului nu a cunoscut modificări importante în cursul anului:



Activele medii al fondului au crescut cu **18,3%** în raport cu anul precedent, de la 158,9 milioane lei la **187,9 milioane lei**, iar numărul de investitori a scăzut de la 18 la 17.

În cursul anului, ca măsuri de ajustare periodică a portofoliului au fost vândute acțiuni în valoare de 6.502,8 mii lei și cumpărate acțiuni în valoare de **15.294,6 mii lei**, iar ponderea acestora a variat în timpul anului între 71,2% și 78,9%, cu o medie de **74,2%**. Au fost vândute unități OPC în valoare de **11.625,5 mii lei**, iar ponderea acestora în activele fondului a scăzut la **10,3%**. Disponibilitățile fondului (care includ conturile curente și depozitele bancare) au variat între 9,5% și 16,1%, cu o medie de 13,0%.

Lichiditatea fondului, calculată ca valoare a activelor lichidabile în 8 zile este de **39,2%** din activele fondului, iar portofoliul respectă cerințele legale de diversificare.

Randamentul efectiv al fondului a fost 16,34%, iar valoarea indicatorului de referință 4,88%.

Bilanțul activității investiționale

Efectele activității descrise anterior sunt reflectate fluxurile financiare ale fondului:

<i>lei</i>	<i>Sem. I 2024</i>	<i>Sem. II 2024</i>	<i>Total 2024</i>
Active la începutul perioadei	172.273.921,31	198.915.389,09	172.273.921,31
Cumpărări de unități	3.856,84	299.996,41	303.853,25
Răscumpărări de unități	388.677,86	449.536,66	838.214,52
Intrări nete de capital	-384.821,02	-149.540,25	-534.361,27
Venituri totale, din care:	29.834.797,24	4.320.409,59	34.155.206,83
Câștiguri de capital	22.001.429,95	3.748.038,02	25.749.467,97
Venituri din dividende	7.404.427,70	18.556,65	7.422.984,35
Venituri din dobânzi	428.939,59	553.814,92	982.754,51
Cheltuieli totale, din care:	2.871.068,96	3.258.876,08	6.129.945,04
Comision de administrare	2.641.134,50	2.994.312,45	5.635.446,95
Comision de depozitare	94.288,53	106.897,00	201.185,53
Comisioane ASF	83.110,65	93.722,54	176.833,19
Impozit pe câștig reținut	0,00	2.792,00	2.792,00
Cheltuieli comisioane intermediere	52.535,28	61.152,09	113.687,37
Câștig din investiții (Profit)	26.963.728,28	1.061.533,51	28.025.261,79
Variație obligații cumulate	62.560,52	16.436,49	78.997,01
Active la sfârșitul perioadei	198.915.389,09		199.843.818,84

Politici privind exercitarea dreptului de vot și implicarea

Conform politicilor proprii, Globinvest își va exercita în mod obligatoriu dreptul de vot în adunările generale ale acționarilor emitenților la care fondurile administrate dețin cumulat mai mult de 1% din capitalul social, iar pentru restul deținerilor doar atunci când conducerea executivă consideră oportun acest lucru.

În funcție de nivelul asumat de risc al fiecărui fond, în cazul repartizării profitului, Globinvest va vota pentru repartizarea acestuia sub formă de dividende, în cazul în care acțiunile sunt deținute de fonduri cu un profil de risc mai scăzut, respectiv capitalizarea profitului, în cazul în care acțiunile sunt deținute de fonduri cu un profil de risc mai ridicat; în cazul alegerii administratorilor, Globinvest va vota pentru continuitate numai atunci când foștii administratori ce candidează pentru un nou mandat au asigurat rezultate bune în activitatea emitentului, respectiv creșterea sau menținerea cifrei de afaceri, a profitului, a dividendelor, precum și un echilibrul bilanțier optim; în cazul majorarilor de capital, Globinvest va subscrie acțiuni numai atunci când prețul de subscriere este inferior prețului curent din piață, și când emitentul obține rezultate bune în activitatea sa, sau prezintă perspective deosebite de dezvoltare; în orice alte situații, Globinvest va vota astfel încât, bazat pe

informațiile și analizele disponibile până la data exercitării, să maximizeze avantajele obținute de fondurile administrate; atât timp cât nu va deține o participație semnificativă, Globinvest va evita implicarea în activitatea emitenților în care s-a investit altfel decât prin exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acestora; în exprimarea votului în AGA emitenților în care s-a investit, Globinvest nu va utiliza serviciile consilierilor de vot.

În anul 2024, Globinvest a participat la adunările generale ale următorilor emitenți și a votat la punctele principale astfel:

Evergent Investments SA – aprilie 2024

AGOA: situațiile financiare anuale 2023 – pentru; repartizarea de dividende – pentru; programul de activitate 2024 – pentru

AGEA: derularea unor programe de răscumparare a acțiunilor proprii – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – aprilie 2024

AGOA: situațiile financiare anuale 2023 – pentru; repartizarea pe destinații a profitului net și stabilirea dividendelor – pentru; remunerația lunară a Consiliului de Supraveghere – pentru; strategia, politica investițională și politica de remunerare – pentru; BVC pentru 2024 – pentru; alegerea a 2 membri ai Consiliului de Supraveghere (Bozgan Horia-Cătălin și Turcu Vasile-Cosmin) – pentru;

AGEA: derularea unui program de răscumparare a acțiunilor proprii cu anularea acțiunilor în scopul reducerii capitalului social (70,6%) și distribuirea acțiunilor către membrii Consiliului de Supraveghere, ai Directoratului și personalul identificat (29,4%) – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – iulie 2024

AGEA: Aprobarea valorificării participației deținute de către societatea Nova Tourism Consortium S.A. la societatea Hoteluri Restaurante Sud S.A. („Tranzacția” în continuare), cu respectarea următoarelor condiții: a) Obiectul Tranzacției va fi constituit din întregul pachet de acțiuni deținut de către societatea Nova Tourism Consortium S.A. la societatea Hoteluri Restaurante Sud S.A., cu respectarea condiției “totul sau nimic”; b) Prețul minim de valorificare a pachetului de acțiuni obiect al Tranzacției va fi de 94.340.178,50 RON, determinat în baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator independent, iar transferul dreptului de proprietate asupra pachetului de acțiuni obiect al Tranzacției va avea loc la momentul încasării prețului (în integralitate); c) Tranzacția va avea loc în cadrul unui proces competitiv; și d) Directoratul va avea puterea și autoritatea să emită orice decizie și să îndeplinească toate actele juridice necesare, utile și/sau oportune pentru aducerea la îndeplinire a hotărârilor ce urmează să fie adoptate de către A.G.E.A. cu privire la Tranzacție – pentru

Evergent Investments SA – octombrie 2024

AGOA: vot membrii C.A. (Horia Ciorcilă pentru, Liviu - Claudiu Doroș pentru, Octavian - Claudiu Radu pentru, Delia - Florina Cataramă pentru, Andrei Damaschin împotriva, Teodor-Bogdan Mc Cann pentru; politica de remunerare a conducătorilor, revizuită – pentru

AGEA: oferta publică de cumpărare acțiuni proprii (pentru reducerea capitalului social, prin anularea acțiunilor) prin intermediul unei oferte publice de schimb (acțiuni EVER contra acțiuni ARS) – pentru

Transilvania Investments Alliance SA – decembrie 2024

AGOA: remunerația lunară a membrilor Consiliului de Supraveghere – pentru; numirea auditorului financiar – pentru; alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere (Bozgan Horia Cătălin pentru, Nicoară Marius Petre pentru, Turcu Vasile Cosmin pentru, Abrudan Patrițiu pentru, Tiron Tudor Adriana pentru)

AGEA: reducerea capitalului social din anularea unor acțiuni din programele de răscumpărare de acțiuni proprii – pentru

Evenimente deosebite

În anul 2024 a avut loc urmatorul eveniment deosebit în activitatea fondului:

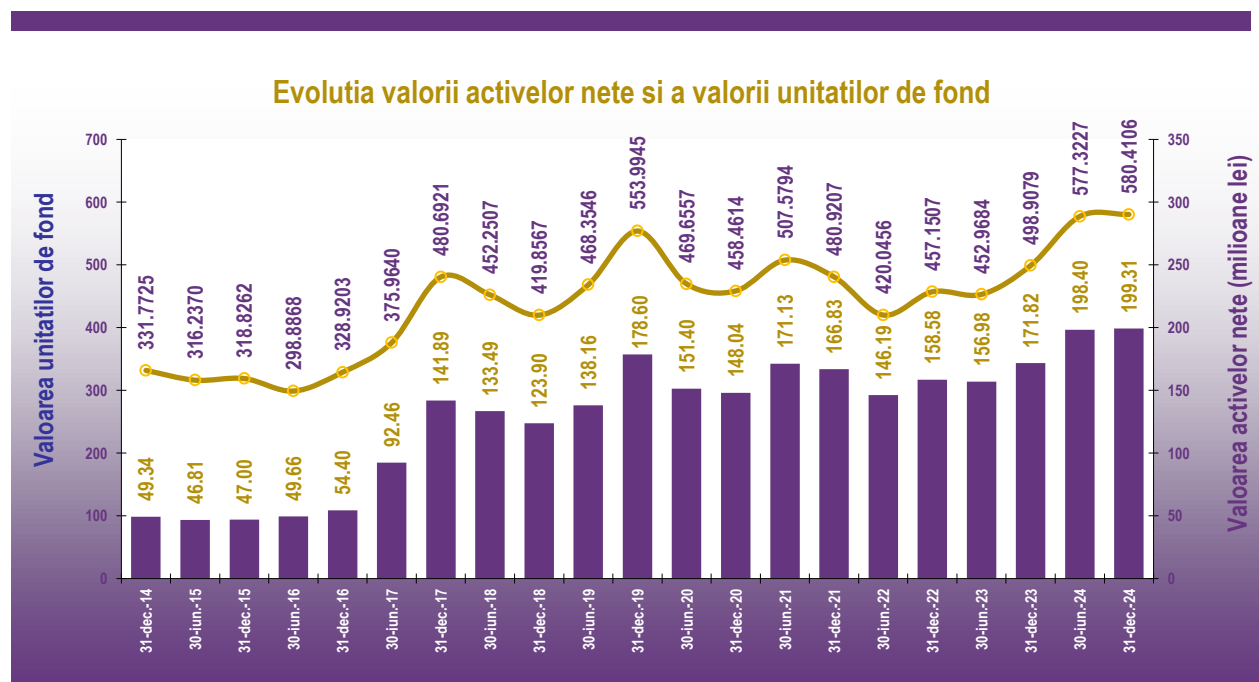
- noiembrie 2024 – actualizarea documentelor de funcționare ale fondului ca urmare a unor modificări în structura de conducere a SAI Globinvest SA și a încheierii unui nou contract cu auditorul financiar SC G2 Expert SRL.

Evoluția activelor și a VUAN

Valoarea unității de fond a evoluat de la 498,9079 lei la 31.12.2023 la **580,4106 lei** la 31.12.2023, respectiv o creștere efectivă de **16,34%**.

De la începutul anului au fost realizate un număr de **8 operațiuni** cu unități de fond, din care 2 cumpărări și 6 răscumpărări, iar bilanțul acestei activități a avut un sold negativ în valoare de **534 mii lei**. Ca efect, numărul de unități aflate în circulație a scăzut de la 344.384,76 la **343.389,98** iar numărul de investitori a scăzut de la 18 la **17**.

Evoluția valorii activelor nete și a unităților de fond în ultimii 10 ani este:



Situația activelor și obligațiilor

Nr.	Element	31.12.2023		31.12.2024		Diferențe
		Valoare	%	Valoare	%	
1	Valori mobiliare, din care	128.588.946,69	74,64%	157.604.770,51	78,86%	29.015.823,82
1.1	Valori mobiliare cotate (RO), din care:	128.470.346,69	74,57%	157.447.370,51	78,79%	28.977.023,82
	- acțiuni cotate și drepturi aferente	128.470.346,69	74,57%	157.447.370,51	78,79%	28.977.023,82
	- obligațiuni cotate	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
1.5	alte valori mobiliare:	118.600,00	0,07%	157.400,00	0,08%	38.800,00
	- acțiuni necotate	118.600,00	0,07%	157.400,00	0,08%	38.800,00
2	Disponibil în cont curent și numerar	4.004.354,81	2,32%	5.604.085,27	2,80%	1.599.730,46
3	Depozite bancare	13.042.486,11	7,57%	16.100.564,04	8,06%	3.058.077,93
7	Titluri de participare la OPC	26.638.133,70	15,46%	20.538.024,07	10,28%	-6.100.109,63
8	Alte active (sume în tranzit, dividende de încasat, acțiuni gratuite)	0,00	0,00%	-3.625,05	0,00%	-3.625,05
9	ACTIV TOTAL	172.273.921,31	100,00%	199.843.818,84	100,00%	27.569.897,53
10	Cheltuielile fondului	457.610,80		536.607,81		78.997,01
11	ACTIV NET	171.816.310,51		199.307.211,03		27.490.900,52
12	Număr unități de fond în circulație	344.384,76		343.389,98		-994,78
	Valoarea unitară a activului net (VUAN)	498,9079		580,4106		81,5027

Structura detaliată a portofoliului la 31.12.2024

Acțiuni cotate în România:

%	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț curent	Valoare la zi	% cap. emitent
34,866%	Evergent Investments SA	EVER	30-Dec-24	47.399.028	0,1000	1,4700	69.676.571,16	5,2143%
32,384%	Transilvania Investments Alliance S.A.	TRANSI	30-Dec-24	172.120.538	0,1000	0,3760	64.717.322,29	7,9595%
9,765%	SC Banca Transilvania SA	TLV	30-Dec-24	722.745	10,0000	27,0000	19.514.115,00	0,0788%
1,326%	Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Dec-24	142.149	1,0000	18,6400	2.649.657,36	0,0204%
0,429%	Bursa de Valori Bucuresti SA	BVB	30-Dec-24	20.983	10,0000	40,9000	858.204,70	0,2370%
0,016%	Fondul Proprietatea SA - Bucuresti	FP	30-Dec-24	100.000	0,5200	0,3150	31.500,00	0,0018%
78,79%	Total						157.447.370,51	

Acțiuni necotate:

%	Emitent	Ultima tranz.	Acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț curent	Valoare la zi	% cap. emitent
0,079%	IFB Finwest SA	-	1.000.000	0,1000	0,1574	157.400,00	1,09%
0,08%	Total					157.400,00	

Titluri de participare OPC:

%	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Unități deținute	Preț curent	Valoare la zi	% tp emitent
9,840%	FIA Alchemist	-	-	133,00	147.854,6035	19.664.662,27	10,8054%
0,437%	BET-Fi Index Invest	BTF	24-Sep-24	1.000,00	873,3618	873.361,80	11,6239%
10,28%	Total					20.538.024,07	

Depozite bancare:

%	Emitent	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	% dob	Dob. zilnică	Dob. cumulată	Valoare la zi
2,537%	Banca Patria Bank	4-Dec-24	8-Jan-25	5.050.000,00	5,15%	712,53	19.238,42	5.069.238,42
2,507%	SC Banca Transilvania SA	16-Dec-24	16-Jan-25	5.000.000,00	4,45%	618,06	9.270,83	5.009.270,83
2,009%	Banca Romana pentru Dezvoltare	4-Dec-24	9-Jan-25	4.000.000,00	5,00%	555,56	15.000,00	4.015.000,00
1,004%	Banca Patria Bank	6-Dec-24	8-Jan-25	2.000.000,00	5,15%	282,19	7.054,79	2.007.054,79
8,06%	Total							16.100.564,04

Disponibilități în conturi curente:

%	Emitent	Valoare la zi
2,358%	Banca Romana pentru Dezvoltare	4.713.023,60
0,417%	SC Banca Transilvania SA	833.057,79
0,029%	Banca Patria Bank	58.003,88
2,80%	Total	5.604.085,27

Situația sumelor împrumutate de fond

FIAIR Fondul Privat Comercial nu a împrumutat sume în vederea desfășurării activității în anul 2024.

Detalii cu privire la remunerațiile plătite

În cadrul SAI Globinvest SA, toate remunerațiile plătite au un caracter fix (contractual), fără a avea și o componentă variabilă, sunt acordate cu respectarea politicilor și procedurilor proprii privind remunerarea și cu prevederile legale în vigoare. În anul 2024 nu au fost constatate deficiențe sau nereguli, de asemenea nu au fost modificări substanțiale ale politicii de remunerare, iar situația remunerațiilor plătite este următoarea:

Remunerații (venit brut) [lei]	Fixe	Variabile	Beneficiari
Membri Consiliu de Administrație	320.369	-	3
Directori și înlocuitori	868.890	-	3
Funcții de control	280.232	-	2
Rest personal	591.561	-	6
Externalizări	35.165		1
Total	2.096.217	-	15

Defalcarea pe categorii a acestor sume este prezentată în anexe.

Fondul nu a efectuat plăți către terți reprezentând comisioane de performanță.

Modificări ale informațiilor cu impact asupra deciziei de a investi în fond

În anul 2024 nu au avut loc modificări substanțiale ale informațiilor cu impact asupra deciziei investitorilor de a investi în fond.

Alte informații cuprinse în raportul anual

Conform documentelor de funcționare, cu ocazia raportului anual de activitate pentru FIAIR Fondul Privat Comercial, SAI Globinvest SA comunică informațiile suplimentare privind:

Procentajul din activele Fondului care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide

În anul 2024, activele având o natură mai puțin lichidă reprezentau 0,079% din activele Fondului, respectiv acțiuni necotate emise de SSIF IFB Finvest SA, societate de servicii de investiții financiare. Având în vedere ponderea scăzută a acestora în activele Fondului, nu au fost implementate măsuri speciale în ceea ce le privește.

Noile măsuri de administrare a lichidității Fondului

Nu au fost implementate noi măsuri de administrare a lichidității Fondului, suplimentare sau în locul celor descrise în documentele de funcționare.

Profilul actual de risc al Fondului și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI Globinvest SA

Întrucât la data realizării prezentului raport nu există o abordare legală obligatorie cu privire la indicatorii de risc ce caracterizează activitatea fondurilor de investiții alternative, aplicând pentru comparație prevederile legale valabile pentru fondurile deschise de investiții românești (OPCVM), obținem o valoare a Indicatorului Sintetic de Risc și Randament al fondului (ISRR) de **14,27%**, clasând fondul în clasa de risc 5, respectiv un nivel de risc mediu spre ridicat.

Indicatorul nu este o măsură a riscului de pierdere a sumei investite, ci o măsură a fluctuațiilor de valoare înregistrate anterior de fond.

1	2	3	4	5	6	7
Risc redus			Risc mediu		Risc ridicat	
in general, randamente reduse					in general, randamente mari	

Sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI Globinvest SA în administrarea Fondului au fost dezvoltate în procedurile și politicile de administrare a riscurilor societății și se bazează pe calcularea și urmărirea regulată a valorii unor indicatori ce descriu alte riscuri relevante ce pot afecta Fondul și care nu sunt surprinse de ISRR, respectiv riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de contraparte, riscul operațional, și care sunt comparați cu valori-limită ale acestora.

De asemenea, au fost implementate măsuri similare celor obligatorii fondurilor deschise în ceea ce privește calculul și urmărirea expunerii globale a Fondului, care este calculată pe baze zilnice și verificată încadrarea în banda de valori prevăzută în politici, respectiv între 15% și 45%. La 31.12.2024, expunerea globală a Fondului avea valoarea de **19,04%**.

În vederea asigurării că riscurile asociate fiecărui plasament din portofoliul Fondului și a efectului general al acestuia asupra portofoliului Fondului poate fi permanent identificat, evaluat, administrat și monitorizat în mod corespunzător, în cadrul Departamentului Administrare Risc sunt efectuate periodic simulări de criză, cu o periodicitate lunară.

Rezultatele simulărilor, concluziile în urma acestora și eventualele recomandări, sunt aduse la cunoștința directorilor societății și incluse în raportul prezentat de departament către Consiliul de Administrație.



Nicolae Adrian PASTOR Director General SAI Globinvest SA	Avizat DC Dumitru POP
---	--

ANEXA DETALII REMUNERARE

Indicatori/sume brute		Sume aferente activități desfășurate în anul 2024 (lei)	Sume plătite efectiv în anul 2024 (lei)	Sume de plătit în anul 2024 sau amânate (lei)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal (inclusiv funcțiile externalizate)		2,096,217	2,096,217	-	15
Remunerații fixe		2,096,217			-
Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:		-			-
- numerar		-			-
- alte forme		-			-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță		-			-
2. Remunerații acordate personalului identificat (inclusiv funcțiile externalizate)		1,469,491	1,469,491	-	11
A. Membri CA, din care:		320,369	320,369	-	3
Remunerații fixe		320,369			-
Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:		-			-
- numerar		-			-
- alte forme		-			-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță		-			-
B. Directori și înlocuitori, din care:		868,890	868,890	-	3
Remunerații fixe		868,890			-
Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:		-			-
- numerar		-			-
- alte forme		-			-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță		-			-
C. Funcții cu atribuții de control		280,232	280,232	-	2
Remunerații fixe		280,232			-
Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:		-			-
- numerar		-			-
- alte forme		-			-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță		-			-
D. Alte funcții decât cele indicate la litera A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat		-	-	-	-
Remunerații fixe		-			-
Remunerații variabile exceptând comisiunile de performanță, din care:		-			-
- numerar		-			-
- alte forme		-			-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță		-			-

FIAIR Fondul Privat Comercial

Decizie de autorizare: 6/18.01.2006

Cod inscriere: CSC09FIAIR/120002

SITUATII FINANCIARE **conforme cu Standardele Internationale de** **Raportare Financiara** **la 31 decembrie 2024**

Fond administrat de:



Globinvest
Societate de administrare a investitiilor

Decizie autorizare: 3612/21.10.2003

Cod Unic de Inregistrare: 7627369

Capital social: S&V 5.200.000 lei

Cod inscriere: PJR05SAIR/120001; PJR07¹AFIAI/120001

Inregistrare ONRC: J12/1564/1995

Adresa: str. Universitatii nr. 3, ap.

ClujNapoca400091;tel./fax 0264595925

Cuprins

	Pagina
Situatii financiare	
Situatia individuala a pozitiei financiare	3
Situatia individuala a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	4
Situatia individuala a modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	5
Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare individuale	7
Raportul auditorului independent	

Situatia pozitiei financiare

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2024	2023
Active			
Active curente			
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	178.142.795	155.227.081
Numerar si echivalente de numerar	7	21.704.649	17.046.841
Total active curente		199.847.444	172.273.922
Total active		199.847.444	172.273.922
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond si rezerve			
Capital	8	34.338.998	34.438.476
Prime de emisiune aferente unitatilor de fond afectate de rezultatele perioadelor	9	164.968.213	137.377.835
Total active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond		199.307.211	171.816.311
Datorii			
Datorii curente			
Cheltuieli acumulate	3.1.3	519.149	444.320
Alte datorii	3.1.3	21.083	13.291
Total datorii		540.233	457.611
Total active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond si datorii		199.847.444	172.273.922

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie

Director Economic
Handaric Loredana




Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	Nota	2024	2023
Venituri			
Venituri din dobanzi	5, 2.6	982.755	609.669
Venituri din dividende (nete)	2.6	7.422.984	7.816.407
Modificari nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	6	25.749.458	11.116.016
Alte venituri		21	0
Total venituri nete		34.155.218	19.542.091
Cheltuieli			
Cheltuieli de administrare a fondului	10	-5.635.447	-4.766.650
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		-378.019	-318.637
Cheltuieli legate de tranzactii		-112.269	-67.817
Alte cheltuieli operationale		-1.429	-1.248
Total cheltuieli operationale		-6.127.164	-5.154.352
Profit/pierdere a perioadei		28.028.054	14.387.739
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global		28.028.054	14.387.739
Profit/pierdere pe actiune - de baza si diluat (lei/unitate de fond)		81,50	41,38

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie

Director Economic
Handaric Loredana




Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

<i>In lei</i>	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2024	34.438.476	137.377.835	0	0	171.816.311
Contul de profit sau pierdere			28.028.054		28.028.054
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		28.028.054	-28.028.054		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	28.028.054	0	0	28.028.054
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond					
Emisiune unitati de fond	54.959	248.894			303.853
Rascumparari de unitati de fond	-154.437	-686.570			-841.007
Total contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-99.478	-437.676	0	0	-537.154
Sold la 31 decembrie 2024	34.338.998	164.968.213	0	0	199.307.211

Situatia modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond

<i>In lei</i>	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond	Prime de emisiune	Rezultatul retinut	Rezultat retinut din trecerea la IFRS	Total active nete
Sold la 1 ianuarie 2023	34.689.805	123.894.889	0	0	158.584.694
Contul de profit sau pierdere			14.387.739		14.387.739
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere si a altor elemente ale rezultatului global					
Transferul rezultatului la prime de emisiune		14.387.739	-14.387.739		0
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	14.387.739	0	0	14.387.739
Contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond					
Emisiune unitati de fond	0	0			0
Rascumparari de unitati de fond	-251.329	-904.794			-1.156.123
Total contributii de la si distribuii catre detinatorii de unitati de fond	-251.329	-904.794	0	0	-1.156.123
Sold la 31 decembrie 2023	34.438.476	137.377.835	0	0	171.816.311

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	2024	2023
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Cumparari de actiuni	-15.294.612	-5.215.623
Vanzare de actiuni	6.502.812	1.626.856
Vanzari de unitati de fond	11.625.544	2.443.069
Dividende primite	7.422.984	7.816.407
Dobanzi primite:		
Bonificatii pentru disponibilitati in banca	986.380	609.669
Cheltuieli operationale platite	-6.050.103	-5.129.010
Flux de numerar net din activitati de exploatare	5.193.005	2.151.368
Fluxuri de numerar din activitati de finantare		
Intrari din emiteri unitati de fond	303.853	0
Rascumparari unitati de fond	-839.050	-1.156.065
Flux de numerar net din activitati de finantare	-535.197	-1.156.065
Variatia conturilor de disponibilitati	4.657.808	995.303
Disponibilitati la inceputul perioadei	17.046.841	16.051.538
Disponibilitati la sfarsitul perioadei	21.704.649	17.046.841

Presedinte CA
Cenan Bită Ilie



Director Economic
Handaric Loredana



Notele cuprinse in paginile 7-24 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Continutul notelor la situatiile financiare

1. Informatii generale	8
2. Sumarul politicilor contabile semnificative	8
2.1. Bazele intocmirii situatiilor financiare.....	9
2.2 Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11
2.3. Numerar si echivalente de numerar	12
2.4. Cheltuielile acumulate	12
2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond	12
2.6. Venituri din dobanzi si venituri din dividende	12
2.7. Cheltuielile legate de tranzactii.....	13
2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit.....	13
3. Riscuri financiare.....	13
3.1. Factori de risc financiar	13
3.1.1. Riscul pietei	14
3.1.2. Riscul de credit	15
3.1.3. Riscul de lichiditate.....	16
3.2. Managementul riscului capitalurilor	17
3.3. Estimarea valorii juste.....	17
4. Estimari contabile semnificative.....	19
5. Veniturile din dobanzi.....	20
6. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	20
7. Numerar si echivalente de numerar	21
8. Unitatile de fond rascumparabile	21
9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor.....	22
10. Tranzactii cu parti afiliate	23
11. Evenimente ulterioare	23

Note la situatiile financiare

1. Informatii generale

Fondul Privat Comercial se incadreaza in categoria Fonduri de Investitii Alternative (F.I.A.) si functioneaza potrivit autorizatiei nr. 100 / 18.06.2021, in conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 si a Regulamentului ASF 7/2020, sub forma unui Fond de Investitii Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR) deschis, de tip diversificat., neavand personalitate juridica. Adresa fondului este strada Universitatii nr. 3, ap. 23, Cluj-Napoca, 400091.

Obiectivul fondului este de a genera o crestere a investitiilor pe termen mediu si lung si obtinerea de venituri, cu o durata minima recomandata a investitiei de la 12 luni la 3 ani. Obiectivul se urmareste a fi atins prin plasarea majoritatii resurselor atrase in actiuni cotate, obligatiuni, depozite bancare, titluri de participare la alte OPCVM/FIA.

Fondul este administrat de S.A.I. Globinvest S.A., cu adresa in Cluj-Napoca, strada Universitatii nr. 3, judetul Cluj.

Fondul ofera unitatile sale de fond tuturor investitorilor care doresc sa investeasca. Calculul valorii unitatilor de fond este zilnic, rascumpararea lor se face periodic in fiecare zi lucratoare de marti si vineri ale saptamanii, fara comisioane de rascumparare.

Aceste situatii financiare au fost prezentate Consiliului de Administratie al S.A.I. Globinvest SA in luna aprilie 2025.

2. Sumarul politicilor contabile semnificative

In cele ce urmeaza sunt prezentate principalele politici contabile aplicate pentru intocmirea acestor situatii financiare. Aceste politici au fost aplicate in mod consecvent tuturor perioadelor prezentate, daca nu este precizat in mod expres altfel.

In ceea ce priveste modul de clasificare si evaluare a activelor si datoriilor financiare, incepand cu data de 1 ianuarie 2018, FPC aplica prevederile IFRS 9.

O entitate trebuie să clasifice activele financiare drept evaluate ulterior la costul amortizat, la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoarea justă prin profit sau pierdere pe baza celor de mai jos:

- (a) modelul de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicile fluxului de trezorerie contractual al activului financiar.

Fondul deține activele financiare atât în vederea tranzacționării, cât și pentru a genera fluxuri de trezorerie din încasarea de dividende sau dobanzi. Astfel conform IFRS 9 acestea au fost clasificate ca fiind evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere.

Un activ financiar este detinut in vederea tranzactionarii daca la recunoasterea initiala face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate gestionate impreuna si pentru care exista dovezi ale unui tipar real recent de urmarire a profitului pe termen scurt.

2.1. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Declarație de conformitate

Situațiile financiare ale fondului au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare (Norma ASF 39/2015).

Aceste situații financiare sunt prezentate în lei (RON), aceasta fiind și moneda funcțională a societății. Toate informațiile din prezentele situații financiare sunt prezentate în lei (RON), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel.

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu reevaluarea zilnică a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS necesită de obicei utilizarea anumitor estimări contabile. De asemenea, necesită în unele cazuri exercitarea raționamentului profesional în procesul de aplicare a politicilor contabile. Cazurile care au implicat raționament profesional sau au prezentat o anumită complexitate sunt prezentate în capitolul 4.

Pentru cazul fondului, impactul semnificativ al IFRS este asupra modului de întocmire și prezentare a situațiilor financiare și a notelor explicative la acestea.

În scopul întocmirii acestor situații financiare entitatea a folosit prezumții și estimări în aplicarea politicilor contabile privind activele, datoriile, veniturile și cheltuielile. Rezultatele reale pot să difere de aceste estimări.

Estimările și prezumțiile ce stau la baza sunt revizuite continuu iar ca o consecință, revizuirea estimărilor este recunoscută pentru perioadele viitoare.

Cele mai semnificative prezumții și incertitudini sunt legate de evaluarea obligațiilor într-un caz punctual menționat și detaliat la punctul 6.

Standarde Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) noi și revizuite care au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2024 sau care vor intra în vigoare în perioadele viitoare și impactul lor asupra Fondului Privat Comercial

Standarde noi și revizuite care au intrat în vigoare pentru perioade anuale care încep la 1 ianuarie 2024

- Standardul Internațional de Contabilitate 1 – Prezentarea situațiilor financiare („IAS 1”) (amendamente)

La 23 ianuarie 2020, Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) a emis amendamente la Standardul Internațional de Contabilitate 1 – Prezentarea situațiilor financiare („IAS 1”). Amendamentele specifică modul în care o societate trebuie să determine, în situația poziției financiare, datoriile și alte pasive cu o dată de decontare incertă. În conformitate cu aceste amendamente, respectivele datorii sau alte pasive trebuie clasificate fie drept curente (scadente sau potențial scadente în termen de un an), fie pe termen lung.

Fiecare societate aplică amendamentele menționate la articolul 1 cel târziu de la data începerii primului său exercițiu financiar care începe la 1 ianuarie 2024 sau ulterior acestei date.

- Standardul Internațional de Raportare Financiară 16 Contracte de leasing („IFRS 16”) (amendamente)

La 22 septembrie 2022, Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate a emis amendamente la Standardul Internațional de Raportare Financiară 16 Contracte de leasing („IFRS 16”), care stabilește modul în care o societate ar trebui să recunoască, să evalueze, să prezinte și să publice contractele de leasing. Amendamentele la IFRS 16 precizează modul în care vânzătorul/locatarul evaluează ulterior tranzacțiile de vânzare și leaseback.

Fiecare societate aplică amendamentele menționate la articolul 1 cel târziu de la data începerii primului său exercițiu financiar care demarează la 1 ianuarie 2024 sau ulterior acestei date.

- IAS 7 Situația fluxurilor de trezorerie și IFRS 7 Prezentarea instrumentelor financiare - Acorduri de finanțare a furnizorilor (amendamente)

Amendamentele emise la IAS 7 Situația fluxurilor de trezorerie și IFRS 7 Prezentarea instrumentelor financiare completează cerințele deja existente în IFRS și impun ca o entitate să prezinte termenii și condițiile acordurilor de finanțare a furnizorilor. IASB a stabilit data intrării în vigoare la 1 ianuarie 2024.

Societatea consideră că adoptarea acestor amendamente, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

Standarde noi și revizuite care intra în vigoare pentru perioade anuale care încep la 1 ianuarie 2025 sau ulterior acestei date

- IAS 21 “Efectele variației cursului de schimb valutar” – Lipsa convertibilității (amendamente)

Amendamentele, emise de IASB în data de 15 august 2023, conțin îndrumări ca entitățile să menționeze atunci când o monedă este convertibilă și cum să determine cursul de schimb atunci când aceasta nu este convertibilă. Modificările intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2025, cu aplicarea anticipată permisă.

- IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (amendamente).

În mai 2024, IASB a emis amendamente la Clasificarea și Evaluarea Instrumentelor Financiare care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat și care intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026, cu aplicarea anticipată permisă.

- IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat - Contracte care fac referire la energie electrică dependentă de natură (amendamente).

În decembrie 2024, IASB a emis amendamente vizate pentru o mai bună reflectare a Contractelor de electricitate dependente de natură (eng. Contracts Referencing Nature-dependent Electricity), care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat și care intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026, cu aplicarea anticipată permisă.

- IFRS 18 Prezentare și informații de furnizat în situațiile financiare. În aprilie 2024, IASB a emis IFRS 18 - Prezentare și informații de furnizat în situații financiare care înlocuiește IAS 1 - Prezentarea situațiilor financiare și care intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027, cu aplicarea anticipată permisă.

- IFRS 19 Filiale fără responsabilitate publică: Informații de prezentat.

În mai 2024, IASB a emis IFRS 19 - Filiale fără responsabilitate publică: informații de prezentat care intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027, cu aplicarea anticipată permisă.

- Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS – Volumul 11.

În iulie 2024, IASB a emis Îmbunătățiri Anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS – Volumul 11.

O entitate trebuie să aplice acele modificări pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Aplicarea anticipată este permisă

IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație (amendamente)

Amendamentele soluționează contradicția dintre cerințele IAS 28 și IFRS 10 și clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau asociere în participație, câștigurile sau pierderile sunt recunoscute atunci când activele vândute sau aduse drept contribuție reprezintă o întreprindere. Data intrării în vigoare a fost amânata pe termen nedefinit

Nu se aștepta ca noile standarde și interpretări să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale fondului.

2.2 Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

(a) Clasificare

Fondul clasifică investițiile sale în valori mobiliare (reprezentate de acțiuni cotate și necotate și obligațiuni necotate) și detinerile la alte fonduri ca active financiare evaluate ulterior la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Politica fondului cere persoanei responsabile cu aceste investiții și Consiliului de Administrație să evalueze informațiile privind aceste active financiare pe baza valorii juste, considerând și alte informații financiare corelate.

(b) Recunoaștere, derecunoaștere și evaluare

Achizițiile și vânzările obișnuite sunt recunoscute la data tranzacției. Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute inițial la cost și reevaluate zilnic la valoarea justă. Costurile de tranzacționare sunt recunoscute la cheltuieli.

Activele financiare sunt derecunoscute când fondul a transferat riscurile și beneficiile proprietății.

După recunoașterea inițială, toate activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă. Beneficiile și pierderile care rezultă din modificarea valorii juste sunt prezentate în *Situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global* în cadrul poziției *Modificări nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere*, în perioada în care apar.

Veniturile din dividende aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în *Situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global* la poziția *Venituri din dividende* când este stabilit dreptul fondului de a încasa respectivele dividende.

(c) Evaluarea investițiilor în alte fonduri

Investițiile fondului în alte fonduri sunt subiect al termenilor și condițiilor respectivelor prospecte de emisiune ale fondurilor. Investițiile în alte fonduri sunt evaluate ca regula în baza ultimelor preturi de răscumpărare disponibile pentru fiecare fond, așa cum au fost acestea determinate de către administratorul fondului și confirmate de către depozitarul fondului. Fondul Privat Comercial revizuieste detaliile informațiilor primite și considera:

- lichiditatea fondului în care s-a investit sau a investițiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restricții asupra răscumpărilor
- bazele contabile aplicate.

Daca conducerea ar detine informatii privind existenta unor situatii punctuale care ar fi determinat o reducere a valorii unitatilor de fond (de exemplu din cauza de lipsa de lichiditate, interdicții de transfer, pierderi neinregistrate, etc) insa aceasta reducere nu s-ar fi reflectat in valoarea unitara, atunci s-ar inregistra ajustarile necesare pentru a se ajunge la cea mai buna estimare a valorii juste. Modificarile nete ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere in *Situatia individuala acontului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* include si modificarile de valoare justa ale fiecarui fond in care s-a investit.

2.3. Numerar si echivalente de numerar

Pozitia *Numerar si echivalente de numerar* include numerarul, depozitele pe termen scurt sub 3 luni si disponibilitatile la banci.

2.4. Cheltuielile acumulate

Cheltuielile acumulate (datoriile catre diversi furnizori) sunt recunoscute la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Nu au fost cazuri de diferente intre valoarea nominala si valoarea la scadenta pentru cheltuielile acumulate ale fondului la datele de raportare.

2.5. Capitalul atribuit detinatorilor de unitati de fond

Fondul emite o singura clasa de unitati de fond care pot fi rascumparate conform prevederilor prospectului de emisiune, si au drepturi egale. Aceste unitati de fond sunt clasificate la capitaluri proprii conform exceptiilor prevazute de IAS 32 "Instrumente financiare: Prezentare" la clasificarea unitatilor de fond. Unitatile de fond pot fi rascumparate de catre fond in schimbul unei sume de bani egala cu ponderea detinuta din valoarea neta a activelor fondului.

Unitatile de fond sunt inregistrate la valoarea rascumparabila prin inchiderea contului de rezultate, contului de rezultat reportat si contului de repartizarea profitului in conturile de prime de emisiune, asa cum se observa si in *Situatia individuala a modificarii activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond*.

Unitatile de fond rascumparabile sunt emise si rascumparate la preturi bazate pe valoarea neta a activelor pe unitate de fond la data emiterii sau rascumpararii. Valoarea neta a activelor pe unitate de fond este calculata prin divizarea activelor nete atribuibile detinatorilor la numarul total de unitati de fond in circulatie.

Nu exista diferente semnificative intre evaluarea pozitiilor de investitii conform prevederilor IFRS 9 si metodologia indicata de prospectul fondului si ca urmare nu exista modificari in valoarea neta a activelor, datorate unor astfel de diferente.

2.6. Venituri din dobanzi si venituri din dividende

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute pe principiul bazei de timp proportional utilizand metoda dobanzii efective. Pozitia include veniturile din dobanzi pentru disponibilitati banesti si depozite, la banci si pentru obligatiuni.

Veniturile din dividende sunt recunoscute cand dreptul de a le primi este stabilit.

2.7. Cheltuielile legate de tranzactii

Cheltuielile legate de tranzactii sunt legate de achizitia instrumentelor financiare. Ele includ speze si comisioane platite intermediarilor, brokerilor si dealerilor. Aceste cheltuieli, atunci cand apar, sunt imediat recunoscute in contul de profit sau pierdere ca si cheltuieli.

2.8. Taxe privind impozitul pe profit/venit

Incepand cu data de 1 ianuarie 2023, veniturile sub forma câștigurilor din transferul titlurilor de valoare se impun prin reținere la sursă astfel:

- prin aplicarea unei cote de 1% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, inclusiv, de la data dobândirii;
 - prin aplicarea unei cote de 3% asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile de la data dobândirii;
- Societatea de administrare a investițiilor are următoarele obligatii:
- calcularea câștigului/pierderii pentru fiecare operațiune efectuată pentru contribuabil;
 - calcularea, reținerea la sursă, declararea și plata impozitului pe venit.

3. Riscuri financiare

3.1. Factori de risc financiar

Activitatile fondului il expun la urmatoarele riscuri financiare semnificative: riscul de piata (incluzand riscul de pret), riscul de credit si riscul de lichiditate.

Fondul este de asemenea expus riscului operational. Cu toate acestea, dubla verificare, atat din partea Autoritatii de Supraveghere Financiara cat si din partea Depozitarului (BRD – Societe Generale), face ca riscul operational sa fie mult diminuat in acest domeniu de activitate, asigurand o marja de siguranta care poate fi considerata generoasa.

Programul de management general al riscului cauta sa maximizeze rentabilitatea investitiilor efectuate la nivelul de risc la care este expus si sa minimizeze efectele potentiale adverse asupra performantelor financiare ale fondului.

Toate investitiile in valori mobiliare prezinta un risc de pierdere de capital. Pierdere maxima a investitiilor in actiuni si obligatiuni este limitata la valoarea justa a acelor pozitii.

Departamentului de administrare a riscului elaboreaza periodic rapoarte dupa cum urmeaza:

- raporte curente, inaintate conducerii executive si spre stiinta directorului general adjunct;
- rapoarte periodice, inaintate lunar Consiliului de Administratie;

Rapoartele pot fi de tip “nici o problema identificata” semnificand ca valorile-tinta ale tuturor indicatorilor se afla in limitele stabilite prin politicile de administrare ale riscurilor.

Atunci cand se sesizeaza abateri de la valorile-tinta ale unor indicatorilor, se intocmesc rapoarte curente catre conducerea executiva si spre stiinta directorului general adjunct, in care se cuantifica valorile abaterilor, motivele pentru care acestea au aparut, precum si propuneri privind masurile necesare incadrarii in valorile-tinta stabilite.

3.1.1. Riscul pietei

(a) Riscul de pret

Fondul este expus la riscul de pret al investitiilor in valori mobiliare precum si al investitiilor in alte fonduri. Acest risc deriva din investitiile detinute de fond al caror pret in viitor este incert.

Politica fondului este de a gestiona riscul de pret prin diversificare si selectia valorilor mobiliare si a altor instrumente in anumite limite stabilite de catre Consiliul de Administratie si in limitele definite in prospectul de emisiune.

Prospectul de emisiune prevede urmatoarele limite privind investitiile:

- (1) Nu va detine mai mult de 10% din activele sale in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent (aceasta limita nu se aplica depozitelor bancare);
- (2) Limita de 10%, prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pana la maximum 40% sub conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare din emitentii in care detine peste 10% din activele sale, sa nu depaseasca, in nici un caz, 80% din valoarea activelor sale.

Majoritatea investitiilor sunt in valori mobiliare listate la Bursa de Valori Bucuresti (majoritatea actiunilor detinute sunt incluse in indicele BET-FI) si in unitati de fond la alte fonduri de investitii. Politica fondului cere ca pozitia generala pe piata sa fie monitorizata zilnic si este revizuita lunar de catre Consiliul de Administratie pe baza rapoartelor primite.

La 31 decembrie 2024, expunerea generala la riscul de pret, incluzand detinerile la alte fonduri a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2024	2023
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere din care:		
Actiuni cotate	157.447.371	128.470.347
Actiuni necotate	157.400	118.600
Obligatiuni necotate	0	0
Titluri detinute la alte fonduri	20.538.024	26.638.134
Total	178.142.795	155.227.081

Tabelul de mai jos prezinta senzitivitatea activelor nete ale fondului atribuite detinatorilor de unitati de fond, la modificarile de pret ale actiunilor cotate la data de 31.12.2024.

Analiza este bazata pe prezumtia ca indicii pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute in portofoliul fondului scad cu 30% si valoarea portofoliului fluctueaza conform indicelui de corelatie Beta, specific fiecarei actiuni din portofoliul fondului.

Impactul asupra activului net prezentat mai jos deriva din modificarile rezonabile asteptate ale valorii juste ale valorilor mobiliare detinute.

Activ Net	199.307.211,03
Numar unitati fond	343.389,98
VUAN	580,4106
Numar investitori	17
Detinere medie	11.723.953,59
Corectii actiuni	-20.409.384,59

in procent	-10,24%
Activ Net Corectat	178.897.826,44
VUAN corectat	520.9757
Risc pierdere VUAN	-59,4349
Risc pierdere mediu	-1.200.552,03

La o scadere de 30% a indicilor pietelor de actiuni pe care sunt cotate actiunile detinute, portofoliul fondului sufera o corectie de -20.409.384,9 lei, respectiv -10.24%, valoare unitara a activului net sufera o corectie de -59,4349 lei, iar detinerea medie a unui investitor in fond se corecteaza cu -1.200.552,03 lei.

Faptul ca valoarea corectiei exprimata in procente se situeaza sub valoarea ipotezei luata in calcul evidentiaza faptul ca la nivelul portofoliului fondului riscul este bine controlat ca urmare a diversificarii, a expunerii partiale pe actiuni si a procesului de selectie al actiunilor ce compun portofoliul fondului.

In interpretarea sumelor prezentate mai sus trebuie tinut cont de faptul ca fondul nu este administrat prin directa raportare la vreun indice bursier iar analiza de senzitivitate este prezentata considerand structura portofoliului la 31.12.2024 si valorile indicatorilor specifici Beta la 3 ani pentru fiecare actiune detinuta de fond, oferite in sistemul LSEG.

Structura portofoliului si coeficientul de corelatie se asteapta sa se modifice in timp, si ca urmare aceasta analiza nu este in mod necesar indicativa asupra modificarii efective a activului net atribuit detinatorilor de unitati de fond.

Fondul detine investitii si in alte fonduri, care sunt susceptibile la schimbarea pretului pe unitate de fond datorita incertitudinilor privind evolutia cotelor acestora in viitor. Decizii de investitii privind aceste active sunt luate dupa o evaluare extensiva a fondului respectiv, a strategiei sale si a calitatii generale a administratorului sau. Totodata se face o reanaliza semestrială a acestor date si se urmareste performanta acestora saptamanal.

3.1.2. Riscul de credit

Fondul este expus riscului de credit. Este riscul ca, contrapartea instrumentului financiar sa cauzeze pierdere prin neonorarea obligatiilor sale.

Fondul gestioneaza riscul de credit prin limitarea detinerilor de depozite constituite la aceeasi institutie bancara la maxim 30% din activele sale.

Concentrarea principala pe acest tip de risc la care fondul este expus se refera la investitiile sale in obligatiuni. Fondul este de asemenea supus la riscul de credit referitor la pozitiile sale reprezentand disponibilitati banesti detinute la banci.

Nu exista un rating pentru obligatiunile emise de autoritatile administratiei publice, insa acest risc poate fi legat in mod indirect de riscul de tara.

In luna februarie 2015, fondul a intrat in posesia informatiilor referitoare la intrarea in insolventa (cu intentia de reorganizare) a emitentului obligatiunilor necotate aflate in activul acestuia. In conformitate cu precizarile legislative, aceste plasamente au fost evaluate incepand cu acea data la valoarea zero. In luna februarie 2024 aceste obligatiuni au ajuns la scadenta finala. La data de 31.12.2024, obligatiunile nu se mai regasesc in portofoliu, insa litigiul pentru recuperarea creantei este in curs de derulare.

Expunerea maxima la riscul de credit la 31 decembrie este valoarea contabila a activelor financiare prezentate mai jos:

<i>In lei</i>	2024	2023
Obligatiuni necotate	0	0
Depozite in banca	16.050.000	13.000.000
Dobanzi la depozite	50.564	42.486
Disponibilitati in banca	5.604.085	4.004.355
Total:	21.704.649	17.046.841

Operatiunile de clearing si depozitare pentru tranzactiile cu valori mobiliare ale fondului sunt concentrate la BRD – GSG SA. La 31.12.2024 depozitele si disponibilitatile sunt detinute la BRD, Patria Bank si Banca Transilvania.

3.1.3. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca fondul sa nu fie in masura sa genereze suficiente resurse pentru a-si onora obligatiile scadente sau sa le onoreze in conditii nefavorabile.

Fondul este expus la rascumpararile de unitati de fond care sunt solicitate de catre detinatorii de unitati de fond conform prospectului de emisiune. Politica este ca cea mai mare parte a investitiilor sa fie concentrate pe actiuni cotate lichide, obligatiuni si titluri de participare la alte fonduri.

Administratorul fondului ia in calcul influentele asupra lichiditatii la fiecare noua investitie si monitorizeaza si revizuieste lichiditatea fondului cel putin lunar.

Tabelul de mai jos analizeaza obligatiile de plata ale fondului dupa grupe de scadenta relevante in functie de perioada de decontare. Sumelor din tabel nu li s-au aplicat indici de actualizare ci sunt reprezentate la valoarea lor nominala.

Cu toate ca unitatile de fond au fost clasificate in situatiile financiare la capitaluri, acestea au fost clasificate la aceasta categorie doar datorita exceptiilor prevazute de Standarul International de Contabilitate 32 “Instrumente Financiare: Prezentare”, insa in scop de analiza a lichiditatii, acestea sunt cuprinse in tabelul de mai jos, data fiind obligatia contractuala a fondului de a deconta cererile de rascumparare intr-un interval maxim de timp de 10 zile lucratoare.

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile
La 31 decembrie 2024		
Cheltuieli acumulate	24.169	494.981
Alte datorii	3.625	17.458
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	199.307.211	0
Total	199.335.005	512.439

<i>In lei</i>	< 10 zile	>10 zile
La 31 decembrie 2023		
Cheltuieli acumulate	20.178	424.142
Alte datorii	0	13.291
Active nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	171.816.311	0
Total	171.836.489	437.433

Datoriile aflate in sold la 31.12.2024, scadente, au fost achitate pana in prezent. Unitatile de fond se rascumpara la optiunea detinatorilor conform prevederilor prospectului de emisiune. Cu toate acestea, conducerea nu estimeaza ca maturitatea prezentata in tabelul de mai sus sa reprezinte iesiri de

numerar reale deoarece detinatorii pastreaza plasamentele lor pe termen mediu sau lung. In cursul anului 2024 subscrierile nete exercitate (emisiuni de unitati diminuate cu rascumparari de unitati de fond) au fost in valoare de -537.154 lei (2023: -1.156.123 lei).

Fondul isi gestioneaza riscul de lichiditate investind cu preponderenta in valori mobiliare pe care are capacitatea sa le lichideze in mai putin de 10 zile. Tabelul de mai jos ilustreaza lichiditatea asteptata a activelor detinute:

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		157.447.371			157.447.371
Actiuni necotate			157.400		157.400
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			20.538.024		20.538.024
Depozite bancare si disponibilitati	21.704.649				21.704.649
La 31 decembrie 2024	21.704.649	157.447.371	20.695.424	0	199.847.444

<i>In lei</i>	< 10 zile	10 zile la 1 luna	1-12 luni	> 12 luni	Total
Actiuni cotate		128.470.347			128.470.347
Actiuni necotate			118.600		118.600
Obligatiuni necotate				0	0
Investitii la fonduri			26.638.134		26.638.134
Depozite bancare si disponibilitati	17.046.841				17.046.841
La 31 decembrie 2023	17.046.841	128.470.347	26.756.734	0	172.273.922

La analiza de mai sus au fost incadrate la lichiditate sub 10 zile depozitele la banci si disponibilitatile, la lichiditate pana la 1 luna actiuni cotate, la lichiditate pana la 1 an investitiile la alte fonduri si actiuni necotate, iar peste 1 an obligatiunile necotate.

3.2. Managementul riscului capitalurilor

Capitalurile fondului sunt reprezentate de activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond rascumparabile. Suma activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond se poate modifica in mod semnificativ de la o perioada la alta deoarece fondul este subiect al rascumpararilor si subscrierilor la optiunea detinatorilor de unitati de fond. Obiectivul fondului in gestiunea capitalurilor este de a asigura continuarea activitatii in scopul producerii de venituri pentru detinatorii de unitati de fond si mentinerii unei baze stabile de capitaluri pentru dezvoltarea activitatilor de investitii ale fondului.

Pentru a-si mentine structura de capitaluri, politica fondului este:

- monitorizarea saptamanala a subscrierilor si a rascumpararilor relativ la activele care se asteapta sa fie lichidate intr-o perioada de 7-10 zile.
- rascumpararea si emiterea de unitati de fond noi in concordanta cu documentul constitutiv al fondului.

3.3. Estimarea valorii juste

Valoarea justa a activelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata utilizand tehnici de evaluare. Metodele de evaluare sunt utilizate in primul rand pentru a evalua

investitiile necotate. Unele dintre datele utilizate in cadrul acestor modele pot sa nu fie date observate pe piata.

Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe piete active, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
- Nivelul 2 este reprezentat de de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare.

Nivelul din ierarhia valorii juste in care este clasificata evaluarea valorii juste este determinata in baza nivelului inferior in care se clasifica cea mai mare parte a datelor de intrare utilizate in scop de evaluare. Evaluarea gradului de semnificatie al datelor de intrare in scop de evaluare si clasificare adecvata necesita exercitarea rationamentului profesional.

Fondul considera date observabile acele date de piata care sunt imediat disponibile, credibile si verificabile si furnizate de surse independente care sunt activ implicate pe piata relevanta.

Instrumentele financiare care sunt tranzactionate pe piete care nu sunt considerate a fi active dar sunt evaluate in baza unor preturi de piata cotate sau alte surse alternative sustinute de date observabile sunt clasificate in nivelul 2. Acestea includ investitiile la alte fonduri. Deoarece nivelul 2 de investitii include pozitii care nu sunt activ tranzactionate pe piete active, evaluarile pot fi ajustate pentru a reflecta lipsa de lichiditate sau interdicitiile de transfer, care sunt de obicei bazate pe informatii de piata disponibile.

Investitiile clasificate la nivelul 3 contin date de intrare semnificative neobservabile pe o piata activa, nefiind tranzactionate frecvent. Nivelul 3 contine investitii in actiuni necotate si obligatiuni necotate. Deoarece nu sunt disponibile preturi observabile pentru aceste investitii, fondul utilizeaza tehnici de evaluare pentru a determina valoarea justa. Valoarea evaluata a instrumentelor financiare este stabilita conform prospectului de emisiune al fondului.

(1) Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania au fost evaluate astfel:

- a) actiunile la valoarea contabila pe actiune, astfel cum rezulta din ultima situatie financiara anuala aprobata a entitatii respective.
- b) instrumentele financiare cu venit fix prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii si amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului;

La data de 31.12.2024, obligatiunile nu se mai regasesc in portofoliu, insa litigiul pentru recuperarea creantei este in curs de derulare.

Tabelul de mai jos analizeaza activele financiare in functie de nivelul ierarhiei:

<i>in lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
La 31 decembrie 2024				
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere din care:				
Actiuni cotate	157.447.371			157.447.371
Actiuni necotate			157.400	157.400
Obligatiuni necotate			0	0
Titluri de participare la alte fonduri		20.538.024		20.538.024
Total	157.447.371	20.538.024	157.400	178.142.795

<i>in lei</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
La 31 decembrie 2023				
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere din care:				
Actiuni cotate	128.470.347			128.470.347
Actiuni necotate			118.600	118.600
Obligatiuni necotate			0	0
Titluri de participare la alte fonduri		26.638.134		26.638.134
Total	128.470.347	26.638.134	118.600	155.227.081

In cursul anul 2024 nu au efectuate transferuri intre nivele de ierarhie.

Estimarea valorii juste a investitiilor la alte fonduri

La 31 decembrie 2024, 11,52 % (2023, 17,16 %) din activele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere cuprind investitii in alte fonduri care au fost evaluate in concordanta cu politicile descrise la “*Evaluarea investitiilor in alte fonduri*”. Unitatile de fond ale fondurilor de investitii in care s-a investit nu sunt cotate (cu exceptia BET-FI Index Invest, care este cotate la BVB); rascumpararea poate fi efectuata la datele de rascumparare si conform perioadelor de notificare specificate in documentele de oferta al fiecarui fond.

In tabelul de mai jos e prezentata structura investitiilor in alte fonduri:

<i>in lei</i>	2024	2023
Titluri detinute la alte fonduri		
BET-FI Index Invest	873.362	797.015
FDI Napoca	0	2.092.446
FDI Transilvania	0	4.760.678
FIA Alchemist	19.664.662	16.348.212
FIAIP Professional Globinvest	0	2.639.784
Total	20.538.024	26.638.134

Investitiile fondului in alte fonduri nu sunt tranzactionate pe o piata activa; valoarea justa este determinata utilizand tehnici de evaluare. Valoarea este bazata pe ultimul pret de rascumparare disponibil si raportat de catre administratorul fondului, cu posibilitatea efectuarii unor ajustari asa cum s-a aratat la prevederile privind “*Evaluarea investitiilor in alte fonduri*”.

4. Estimari contabile semnificative

Conducerea face in procesul de prezentare a situatiilor financiare estimari si prezumtii referitor la rezultatele viitoare, care pot sa nu fie egale cu rezultatele reale. Estimari care prezinta un risc semnificativ de ajustari semnificative asupra valorii contabile sunt prezentate in continuare.

Valoarea justa a investitiilor in alte fonduri care nu sunt cotate pe o piata activa este determinata prin referinta la ultimul pret de rascumparare disponibil si stabilit de administratorul fondului.

Referitor la aceste evaluari, Fondul Privat Comercial revizuieste detaliile informatiilor relevante si considera daca sunt necesare ajustari ale valorilor pentru situatiile mentionate mai jos:

- lichiditatea fondului in care s-a investit sau a investitiilor proprii ale fondului respectiv
- orice restrictii asupra rascumpararilor
- bazele contabile aplicate descrise in situatiile financiare ale fondului.

Valoarea justa a obligatiunilor necotate se evalueaza potrivit paragrafului 3.3 *Estimarea valorii juste* si se testeaza pentru depreciere aplicand indiciile de depreciere in baza informatiilor cunoscute pana la data intocmirii situatiilor financiare. In luna februarie 2024 aceste obligatiuni au ajuns la scadenta finala. La data de 31.12.2024, obligatiunile nu se mai regasesc in portofoliu, insa litigiul pentru recuperarea creantei este in curs de derulare.

De asemenea s-au efectuat estimari ale valorii actiunilor necotate pornind de la valoarea matematica a capitalurilor proprii, conform prospectului de emisiune al fondului, influenta valorii multiplicatorului de piata apreciindu-se ca avand o influenta nesemnificativa.

5. Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi prezentate in *Contul de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global* sunt aferente urmatoarelor active financiare:

<i>In lei</i>	2024	2023
Depozite constituite la banci	16.050.000	13.000.000
Venituri din dobanzi aferente depozitelor si conturilor curente	982.755	609.669

Veniturile din dobanzi in valoare de 982.755 lei reprezinta bonificatii pentru conturile curente incasate in cursul anului 2024 (609.669 lei) respectiv dobanzi incasate pentru depozite (546.861 lei).

6. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2024	2023
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
- Actiuni cotate	157.447.371	128.470.347
-Actiuni necotate	157.400	118.600
- Obligatiuni necotate*	0	0
- Tiluri detinute la alte fonduri	20.538.024	26.638.134
Total active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	178.142.795	155.227.081

Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

	25.749.458	11.116.016
Total castiguri/pierderi	25.749.458	11.116.016

**obligatiuni care, conform prevederilor IFRS 9, la recunoașterea inițială fac parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate gestionate împreună și pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt (in cadrul portofoliului fondului) și pentru care profitul se urmărește în mod continuu în scopul raportării acestei valori detinatorilor de unitati de fond.*

În luna februarie 2015, fondul a intrat în posesia informațiilor referitoare la intrarea în insolvență (cu intenția de reorganizare) a emitentului obligațiunilor necotate aflate în activul acestuia. În conformitate cu precizările legislative, aceste plasamente au fost evaluate începând cu acea dată la valoarea zero. În luna februarie 2024 aceste obligațiuni au ajuns la scadența finală. La data de 31.12.2024, obligațiunile nu se mai regăsesc în portofoliu, însă litigiul pentru recuperarea creanței este în curs de derulare.

7. Numerar și echivalente de numerar

Pentru scopul întocmirii situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar conțin următoarele solduri cu scadența sub 90 zile:

<i>In lei</i>	2024	2023
Disponibilități în bancă	5.604.085	4.004.355
Depozite în bancă	16.050.000	13.000.000
Dobânzi aferente depozitelor	50.564	42.486
Total (sold în situația patrimonială):	21.704.649	17.046.841

8. Unitățile de fond rascumparabile

Unitățile de fond rascumparabile autorizate de fond sunt reprezentate de 343.389,98 unități de fond cu o valoare nominală la constituirea fondului de 100 lei/unitate de fond, toate cu drepturi egale și sunt îndreptățite la o cota proporțională din activele nete ale fondului atribuite detinatorilor de unități de fond. Toate unitățile de fond sunt integral plătite. Mișcările relevante ale valorii unităților de fond în cursul anului sunt prezentate în *Situația modificării activelor nete atribuibile detinatorilor de unități de fond*.

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2024, numărul unităților de fond emise, rascumparate și ramase în sold au fost următoarele:

Numar unitati de fond	2024	2023
La 1 ianuarie	344.384,76	346.898,05
Unitati de fond emise	549,59	0,00
Unitati de fond rascumparate	-1.544,37	-2.513,29
La 31 decembrie	343.389,98	344.384,76

Pentru unitățile de fond deținute nu se plătesc detinatorilor dividende. Întreaga valoare a veniturilor și modificărilor de valoare ale activelor se regăsesc în modificarea de pret a unităților de fond.

8.1 Profitul pe unitate de fond de baza

Calculul profitului pe unitate de fond de baza s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil detinatorilor de unitati de fond si pe numarul mediu ponderat al unitatilor de fond existente in sold la finalul fiecarei zile din cursul exercitiului financiar, prezentate mai jos:

(i) Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond (de baza)

lei	2024	2023
• Profit atribuibil detinatorilor de unitati de fond	28.028.054	14.387.739

(ii) Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond (de baza)

Nr unitati de fond	2024	2023
Unitati de fond la 1 ianuarie	344.385	346.898
Efectul unitatilor de fond emise / rascumparate in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	-489	-1.265
Numarul mediu ponderat de unitatilor de fond la 31 decembrie	343.896	345.633

9. Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor

Primele de emisiune contin sumele achitate de detinatori cu ocazia achizitiei unitatilor de fond peste valoarea nominala a acestora, pentru a compensa rezultatele acumulate de fond pana la acea data.

Caracteristica fondurilor este ca valoarea de rascumparare se calculeaza zilnic, iar rezultatele inregistrate se inchid in conturile de prime de emisiune. Din acest motiv, pozitia prime de emisiune este afectata de rezultatele perioadelor precedente si curente.

Datorita numarului mare de subscrieri si rascumparari, nu este practica o separare a acestei pozitii in prime de emisiune si rezultat reportat, intrucat ar necesita evidentierea descarcarii din gestiune a primelor de emisiune pentru fiecare detinator de fond si rascumparare in parte. Pe de alta parte, calculul unei valori medii a soldului acestora ar implica la fiecare sfarsit de exercitiu ca primele de emisiune sa fie calculate ca sold initial, la care se adauga subscrierile, din care se scad rascumpararile, precum si o pozitie de regularizare a valorii medii a primelor de emisiune care sa regularizeze valoarea medie de la inceputul perioadei.

Cu toate acestea, dat fiind ca valoarea rezultatului reportat poate fi utila cititorilor situatiilor financiare, prezentam mai jos valoarea medie a primelor de emisiune in sold la 31 decembrie, calculata astfel:

- s-a calculat valoarea totala a primelor de emisune de la inceputul existentei fondului pana la 31 decembrie;
- s-a calculat valoarea medie a primelor de emisiune pe unitate de fond;
- s-a calculat soldul mediu al primelor de emisiune prin inmultirea primelor de emisiune pe unitate de fond cu numarul unitatilor de fond in sold;
- diferenta reprezinta rezultat reportat inclus in primele de emisiune prezentate in situatiile financiare:

<i>In lei</i>	2024	2023
Prime de emisiune afectate de rezultatele perioadelor, din care:	164.968.213	137.377.835
Prime de emisiune (valoare medie)	56.405.957	56.511.445
Rezultat reportat (valoare medie)	108.562.256	80.866.390

10. Tranzactii cu parti afiliate

O parte se considera a fi in relatie cu o alta parte daca are abilitatea de a controla cealalta parte sau sa exercite o influenta semnificativa asupra deciziilor financiare sau operationale.

(a) Comisionul de administrare

Fondul este gestionat de catre S.A.I. Globinvest S.A., care este o societate de administrare a investitiilor inregistrata in Cluj-Napoca, judetul Cluj. In baza prevederilor contractului de societate, S.A.I. Globinvest SA presteaza servicii de administrare a activelor fondului, in schimbul carora incaseaza comisioane de administrare. Acestea se calculeaza in baza valorii medii a activelor totale, utilizand o rata lunara situata pana la maxim de 1%, in anul 2024 fiind 0,25%. Valoarea totala a comisionului de administrare in anul 2024 a fost de 5.635.447 lei (2023: 4.766.650 lei).

(b) Investitii detinute de alte parti afiliate in Fondul Privat Comercial

In tabelul de mai jos sunt prezentate detinerile de unitati de fond ale membrilor Consiliului de administratie al S.A.I. Globinvest SA respectiv S.A.I. Globinvest SA. Toate tranzactiile cu parti afiliate se desfasoara in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale.

An	Parte afiliata	Numar de unitati de fond detinute la 1 ianuarie	% interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de unitati de fond subscribe in cursul anului	Numar de unitati de fond rascumparate in cursul anului	Numar de unitati de fond detinute la 31 decembrie	% interese in Fond la 31 decembrie
2023	membri ai Consiliul de Administratie	333,93	0,10%	-	-	333,93	0,10%
	S.A.I Globinvest SA	737,77	0,21%	-	-	737,77	0,21%
2024	membri ai Consiliul de Administratie	333,93	0,10%	-	257,88	76,05	0,02%
	S.A.I Globinvest SA	737,77	0,21%	-	737,77	-	-

11. Evenimente ulterioare

Anul 2024 a fost un an deosebit de agitat pe pietele financiare caracterizat de cutremure politice, recorduri bursiere, criptomonede și aurul la maxime istorice. 2024 a fost și anul unor decizii importante în domeniul politicii monetare. Marile bănci centrale au demarat în acest an ciclurile de reducere a dobânzilor de referință, după ce anterior au dus costul creditului la niveluri istorice pentru a contracara inflația.

În anul 2024 indicii Bursei de Valori București au înregistrat evoluții modeste: 8,78% BET, 7,04% BET-NG, 8,75% BET-BK și 4,57% BET-FI, tendința manifestată pe piețele europene fiind asemănătoare astfel indicele EUR Stoxx 50 înregistrând o creștere de 8,28%, DAX 18.85%, FTSE100 5.69% iar CAC40 -2.15% în schimb piața americană a înregistrat o evoluție de excepție similară cu cea din anul 2023 indicele S&P 500 înregistrând o creștere de 23,31%.

Cu toate că rata inflației a continuat să scadă, de la 6.61% în anul 2023 la 5,13% în anul 2024, iar leul s-a apreciat în raport cu USD (6.25%) și s-a menținut în raport cu EUR (-0,01%), dobânzile medii practicate pe piața monetară au continuat să se mențină la valori ne semnificativ mai mici față de anul precedent (5,51% ROBID 1M, 4,83% media dobânzilor bancare).

Astfel la nivel global, stabilitatea financiară se confruntă cu evoluții contrastante. Pe de o parte, procesul de reducere a inflației s-a menținut în majoritatea economiilor, adesea fără a antrena scăderi semnificative ale activității economice, ceea ce a contribuit la un apetit crescut pentru risc pe piețele financiare internaționale. Pe de altă parte, mediul extern rămâne marcat de perspective economice modeste, mai ales în Europa, și de un grad ridicat de incertitudine. Provocările sunt agravate de criza energetică și de impactul prelungit al războiului din Ucraina, care continuă să exercite presiuni asupra economiilor naționale și asupra convergenței economice. Victoria lui Donald Trump dar și alegerile din Europa vor avea un impact semnificativ asupra piețelor financiare.

Proiecțiile privind evoluția economiei mondiale rămân relativ stabile anticipându-se rate de creștere de 3,3% pentru 2025, urmată de o ușoară moderare la 3,2% în 2026, situându-se marginal sub media ritmului de creștere înregistrat în ultimul deceniu.

Conform previziunilor economice, publicate de către Comisia Europeană, perspectivele macroeconomice pentru Uniunea Europeană indică o revigorare graduală a dinamicii de creștere. Astfel, pentru anul 2025 se anticipează o expansiune economică de 1,5% la nivelul Uniunii Europene, susținută preponderent de componenta consumeristă și, într-o măsură mai redusă, de activitatea investițională. Traectoria ascendentă se preconizează să continue și în 2026, când se estimează o accelerare a ritmului de creștere la 1,8%, fundamentată pe consolidarea în continuare a cererii interne.

În acest context pentru piața locală în 2025 previzionăm o creștere moderată și o piață cu turbulente în care companiile mari listate la BVB să rămână mai rezistente decât IMM-urile. Acestea beneficiază de lichiditate, diversificare și poziții dominante în sectoarele lor, ceea ce le conferă un avantaj competitiv în fața turbulențelor economice și politice.

Totodată ne așteptăm ca dividendele acordate de companiile listate la BVB să fie mai mici în 2025, pe fondul măsurilor de austeritate fiscală, al creșterii costurilor operaționale și al nevoii companiilor de a-și păstra lichiditățile pentru investiții. Această tendință ar putea afecta apetitul investitorilor.

În raport cu anul precedent, activele medii ale fondului au crescut cu **18,26%**, de la 158,914 la 187,931 milioane lei. Valoarea unității de fond a evoluat de la 498,9079 lei la 31.12.2023 la **580,4106** lei la 31.12.2024, respectiv o creștere efectivă de **16,34%**.

Presedinte CA
Cenan Bita Ilie

Director Economic
Handaric Loredana




G2 Expert
Societate cu răspundere limitată
405200 Dej, str. Mihail Kogalniceanu, nr.18
J12/4477/2008 ; 24725081
Capital social: 2.000 lei
+40 264 214 434
+40 744 583 031
office@proceduriamit.ro

FONDUL PRIVAT COMERCIAL
Administrat de S.A.I. GLOBINVEST S.A.

RAPORTUL
AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2024

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activităţii de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registru Public Electronic FA1152

G2 EXPERT SRL
Înscrisă în Registrul Public Electronic al
Autorităţii pentru Supravegherea Publică a Activităţii de Audit Statutar cu numărul FA1152

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

Către,

Deținătorii de unități de Fond și Acționarii S.A.I. GLOBINVEST S.A.

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Privat Comercial**, denumit în continuare „Fondul”, administrat de S.A.I. Globinvest S.A., denumită în continuare „Societatea” cu sediul în Cluj-Napoca, strada Universității, nr. 3 etaj 2, ap. 23, județul Cluj, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J12/1564/1995, cod unic de înregistrare 7627369, care cuprind Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2024, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond, Situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- **Active nete atribuibile deținătorilor de unități de fond:** 199.307.211 lei
- **Rezultatul exercițiului - Profit:** 28.028.054 lei

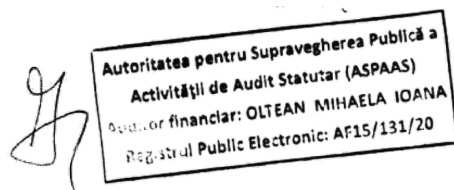
În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate ale **Fondului Privat Comercial** prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2024, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015.

Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European din 16 aprilie 2014 (în cele ce urmează „Regulamentul UE nr. 537/2014”) și Legea nr.162/2017 („Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond și față de S.A.I. Globinvest S.A., conform Codului Etic internațional al Profesioniștilor Contabili (inclusiv standardele internaționale de independență) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul UE nr. 537/2014 și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.



În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la Fondul Privat Comercial, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2024, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

→ ***Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare.***

Aceasta nu reprezintă toate riscurile identificate de noi.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblul lor.

Aspecte cheie	Modul în care auditul nostru a adresat aspectele cheie
---------------	--

Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea instrumentelor financiare

Fondul recunoaște câștigurile și pierderile în contul de profit sau pierdere.

Informații cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate ca urmare a evaluării instrumentelor financiare sunt prezentate la punctul 2 "Sumarul politicilor contabile semnificative", paragraful 2.2 "Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" și la punctul 6 "Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere" din notele la situațiile financiare individuale anexate.

Aceste câștiguri și pierderi sunt semnificative în contextul rezultatului exercițiului financiar, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este considerată un aspect cheie.

Pentru adresarea aspectului cheie am realizat următoarele proceduri de audit :

- Am analizat politicile contabile cu privire la recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea acestora pentru a determina dacă acestea sunt în conformitate cu cerințele IFRS.
- Am solicitat situații, documente justificative și explicații cu privire la modul de calcul al câștigurilor și pierderilor pentru instrumentele financiare deținute de fond.
- Prin eșantionare am refăcut calculele utilizând metoda Fifo, am revizuit corectitudinea prețului de închidere pe piață al acțiunilor folosit în evaluarea lor, am stabilit câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a evaluării titlurilor.
- Am verificat reflectarea acestora în conturi.
- Am reconciliat sumele rezultate din calculul nostru cu cele evidențiate în registrul jurnal, în ce privește achiziția, vânzarea și realizarea câștigurilor sau pierderilor rezultate din evaluare.
- Am verificat de asemenea corectitudinea soldurilor din balanțele de verificare luând

în calcul numărul de acțiuni și cotația din ultima zi a lunii.

- Am verificat reflectarea lor în situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global și prezentarea lor în notele la situațiile financiare anexate.

Am tratat aceste aspecte cheie de audit printr-o testare corespunzătoare și prin extinderea investigațiilor asupra temelor prezentate, prin discuții cu managementul și cu departamentul financiar-contabil.

Alte informații

Administratorul Fondului este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *Raportului anual al Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei A.S.F. nr. 39/2015 coroborate cu art. 204 din Regulamentul nr. 15/2004, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea *Raportului anual* care să nu conțină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii. *Raportul anual al Fondului* nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă *Raportul anual*.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit *Raportul anual* anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

a) în *raportul anual* nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;

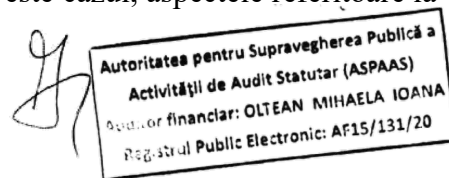
b) *raportul anual* identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;

c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2024 cu privire la **Fondul Privat Comercial**, și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în *raportul anual* care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la



continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății și al Fondului.

Responsabilitatea auditorului

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al societății.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care

s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 05.10.2022 să audităm situațiile financiare ale Fondului Privat Comercial pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2024. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 Decembrie 2023 până la 31 Decembrie 2024.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu am furnizat pentru Fond și Societate **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

Alte aspecte

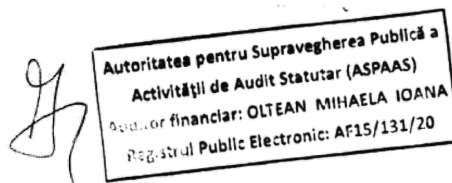
Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Societății, în ansamblu și deținătorilor de unități de fond ai Fondului. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de Societate și acționarii acesteia, față de Fond și deținătorii de unități de fond ai acestuia, pentru auditul desfășurat, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Data: 14.04.2025

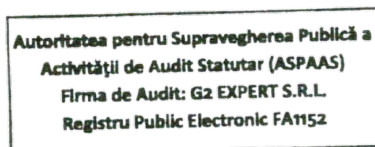
Partenerul de misiune al auditului care a întocmit acest raport al auditorului independent este, OLTEAN Mihaela Ioana, auditor financiar

Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul AF15/131/20

pentru și în numele G2 EXPERT SRL



Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA1152



Adresa auditorului:

G2 Expert S.R.L.

405200 Dej, str Mihail Kogalniceanu, nr.18, jud. Cluj, Romania

Nr. ord. Reg. Com.: J12/4477/2008, CUI: 24725081

Telefon: +40 264 214 434

Mobil: +40 744 583 031

Email: office.g500@yahoo.com

Tel/fax: 0264 433611



Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G2 EXPERT S.R.L.
Registru Public Electronic FA1152