



**SAI BROKER SA**

Dăm valoare viitorului!

**Raportul Consiliului de  
Administrație al SAI Broker SA  
privind activitatea în anul 2025 și  
Situații financiare anuale IFRS la 31  
decembrie 2025**

## S.A.I. Broker S.A.

Calea Moșilor, nr. 119

Cluj Napoca

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

*Către Adunarea Generala a Acționarilor S.A.I. Broker S.A.*

### *Opinie asupra situațiilor financiare individuale*

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale S.A.I. Broker S.A. (Broker sau „societatea”), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
  - Capitaluri proprii 8.737.801 lei
  - Profit net 674.724 lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a societății la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, 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 din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

### *Baza pentru opinie*

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului intru-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de societate, conform *Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Etică pentru Contabili, coroborat cu cerințele etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe și Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

### *Aspectele cheie de audit*

5. 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 in ansamblu si in formarea opiniei noastre asupra acestora si nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte.

Aspectele principale care au fost luate in considerare au fost:

*Aspectul cheie*

*Recunoașterea veniturilor*

Societatea înregistrează venituri din activitatea de baza, care este administrarea fondurilor de investiții, sub forma de comisioane (Nota 7 la situațiile financiare).

Veniturile din comisioane sunt calculate pe baza activului net al fondurilor de investiții administrate si reprezintă partea cea mai importanta in total venituri, fiind considerate aspecte cheie al auditului nostru.

*Răspunsul la aspectul evidențiat*

Am evaluat activitatea societății, procedurile si sistemul de control intern al procesului de recunoaștere a veniturilor.

Am efectuat proceduri detaliate care au inclus, fără a fi limitate la::

- documentarea si evaluarea procesului de înregistrare si evaluare a veniturilor;
- am verificat procentele aplicate pentru fiecare fond de investiții administrat, comparând cu calculele proprii;
- am selectat pe baza de eșantion fonduri administrate si am verificat valoarea acestora;

*Alte informații - Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare*

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 si ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale.
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor 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.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

*Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare*

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea corectă și fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, 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.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al societății.

*Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare*

10. 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

cumulate, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, 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 individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

12. 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.

13. 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, ca ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

14. 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 ca 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

15. Am fost numiți de către Adunarea Generală a Acționarilor a S.A.I. Broker SA pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
16. Confirmăm că opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat 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.
17. Confirmăm că nu am furnizat pentru societate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

În numele  
**JPA Audit și Consultanță S.R.L.**  
Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, sector 3 București  
Înregistrată la ASPAAS FA319



Reprezentată prin  
Florin Toma  
ASPAAS AF1747

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**  
**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
Firma de Audit:  
**JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.**  
Registrul Public Electronic: **FA 319**

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a**  
**Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
Auditor financiar: **FLORIN TOMA**  
Registrul Public Electronic: **AF 1747**

Nr: JPA#334  
București  
24 aprilie 2026

# **SAI BROKER S.A.**

**SITUAȚII FINANCIARE ANUALE  
IFRS LA 31 DECEMBRIE 2025**

## Cuprins

## Pagina

<b>Raportul auditorului independent</b>	<b>1-4</b>
Situația poziției financiare	5
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global	6
Situația modificărilor capitalurilor proprii	8
Situația fluxurilor de trezorerie	10
Note la situațiile financiare	11
Raportul administratorilor	1-18

**SAI BROKER S.A.**  
**SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**La 31 decembrie**

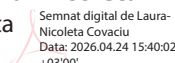
<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Active</b>			
Imobilizari necorporale	12	2,473,687	2,472,897
Imobilizari corporale	11	71,413	111,491
Alte active financiare	16	0	80
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		1,386,750	1,975,022
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	15	4,776,919	4,175,781
Creante comerciale si alte creante	18	279,902	311,429
Numerar si echivalente de numerar	19	486,810	337,540
<b>Total active</b>		<b>9,475,481</b>	<b>9,384,240</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	20	2,206,180	2,206,180
Rezerve	20	6,965,810	6,807,977
Alte elemente de capitaluri proprii		0	-99,024
Rezultatul reportat	20	-1,108,913	-1,069,716
Rezultatul curent	20	674,724	688,400
Repartizarea profitului	20		
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</b>		<b>8,737,801</b>	<b>8,533,817</b>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>8,737,801</b>	<b>8,533,817</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale si alte datorii		200,000	300,000
Datorii privind impozitul amanat		0	99,024
<b>Total datorii pe termen lung</b>		<b>200,000</b>	<b>399,024</b>
Datorii comerciale si alte datorii	22	467,680	401,399
Provizioane	22	70,000	50,000
<b>Total datorii curente</b>		<b>537,680</b>	<b>451,399</b>
<b>Total datorii</b>		<b>737,680</b>	<b>850,423</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>9,475,481</b>	<b>9,384,240</b>

Notele atasate sunt parte integranta a acestor situatii financiare, care au fost aprobate la data de 24.04.2026.

**Președinte CA,  
Danciu Adrian**

**Adrian  
Danciu** Digitally signed  
by Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:45:23 +03'00'

**Director general adjunct,  
Covaciu Laura-Nicoleta**

Laura-Nicoleta  
Covaciu  Semnat digital de Laura-  
Nicoleta Covaciu  
Data: 2026.04.24 15:40:02  
+03'00'

**SAI BROKER S.A.**  
**SITUAȚIA CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ȘI ALTE ELEMENTE**  
**ALE REZULTATULUI GLOBAL**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Situația contului de profit și pierdere și alte  
elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din activitatea curenta	7	2,243,931	2,944,014
Castiguri financiare nete alte decat dividende si dobanzi	9	438,015	0
Venituri financiare din dividende	9	25,190	19,824
Venituri financiare din dobanzi	9	151,299	140,737
Alte venituri din exploatare		50,001	102,260
<b>Total venituri</b>		<b>2,908,436</b>	<b>3,206,835</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-30,896	-47,753
Cheltuieli cu energia și apa		-17,728	-16,906
Cheltuieli cu personalul	8	-1,682,104	-1,721,728
Cheltuieli cu impozite și taxe		-2,676	-890
Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizatiile		-67,336	-83,363
Cheltuieli privind prestațiile externe		-144,389	-200,831
Ajustări de valoare ale activelor necorporale și corporale		-49,908	-66,400
Cheltuieli financiare din dobanzi	9	0	0
Cheltuieli financiare nete	9		-173,561
<b>Cheltuieli aferente veniturilor</b>		<b>-1,995,037</b>	<b>-2,311,431</b>
Alte cheltuieli		-2,014	-9,500
Cheltuieli cu provizioanele		-70,000	-50,000
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>		<b>841,385</b>	<b>835,904</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>841,385</b>	<b>835,904</b>
Cheltuiala cu impozitul pe venit	10	-166,661	-147,504
<b>Profitul perioadei</b>		<b>674,724</b>	<b>688,400</b>

**SAI BROKER S.A.**  
**SITUAȚIA CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ȘI ALTE ELEMENTE**  
**ALE REZULTATULUI GLOBAL**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025                      2024

*In lei*

**Alte elemente ale rezultatului global**

Modificarea netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global -530,567                      -100,107

Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global 99,024                      -91,834

**Poziții ce pot fi reclasificate la profit și pierdere**

Modificarea netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

**Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei** -431,543                      -191,941

**Total cont de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei** 243,181                      496,459

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie

*In lei*

2025                      2024

**Profit atribuibil:**

Actionarilor Societății 674,724                      688,400

**Profitul perioadei** 674,724                      688,400

**Total rezultat global atribuibil:**

Actionarilor Societății 243,181                      496,459

**Total rezultat global aferent perioadei**

**Rezultatul pe acțiune**

Rezultatul pe acțiune de baza (lei) 3.0583                      3.1203

Rezultatul pe acțiune de diluat (lei) 3.0583                      3.1203

Activități continue

Rezultatul pe acțiune de baza (lei) 3.0583                      3.1203

Rezultatul pe acțiune de diluat (lei) 3.0583                      3.1203

Notele atasate sunt parte integrantă a acestor situații financiare, care au fost aprobate la data de 24.04.2026.

**Președinte CA,**  
**Danciu Adrian**

**Adrian**  
**Danciu** Digitally signed  
by Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:45:23 +03'00'

**Director general adjunct,**  
**Covaciu Laura-Nicoleta**

Laura-Nicoleta  
Covaciu  Semnat digital de Laura-Nicoleta  
Covaciu  
Data: 2026.04.24 15:40:52 +03'00'

**SAI BROKER S.A.**  
**SITUATIA MODIFICARII CAPITALULUI PROPRII**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE**

	Capital social	Ajustari ale capitalului	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaluare	Rezerve legale si statutare	Rezerve de valoare justa	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Alte elemente de capitaluri proprii	Pierderi din actiuni proprii	Rezultatul reportat	Rezerwa din IFRS	Rezerwa din corectarea erorilor contabile	Rezerwa din surplusul realizat din reevaluare	Rezerwa din Repartizarea profitului	Total capitaluri proprii	Total elemente ale rezultatului global		
<i>In lei</i>																				
<b>Sold la 1 ianuarie 2024</b>	2,206,180	0	0	0	0	441,236	719,007	4,827,465	-7,190	0	0	1,115,843	-29,900	-110,157	0	0	9,162,484	9,162,484	711,817	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>																				
Profit sau pierdere																	688,400	688,400		
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>																				
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global							-100,107													
Alte modificari ale capitalurilor									-91,834											
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global																				
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>																				
Majorarea capitalului social din rezervele existente																				
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni																				
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>																				
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>																				
<b>Operatiuni cu actiuni proprii</b>																				
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni																				
Total operatiuni cu actiuni proprii																				
Alte modificari ale capitalurilor																				
<b>Sold la 31 decembrie 2024</b>	2,206,180	0	0	0	0	441,236	618,900	5,747,841	-99,024	0	0	883,867	-29,900	-110,157	-1,125,126	0	8,533,817	8,533,817	519,876	

**SAI BROKER S.A.**  
**SITUATIA MODIFICARII CAPITALURILOR PROPRII**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE**

<b>Sold la 1 ianuarie 2025</b>	2,206,180	0	0	0	441,236	618,900	5,747,841	-99,024	0	883,867	-29,900	-110,157	-1,125,126	0	8,533,817	8,533,817	519,876
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>																	
Profit sau pierdere																	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global					-530,567												-530,567
Alte modificari ale capitalurilor								99,024							0		0
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global															99,024		99,024
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>																	
Majorarea capitalului social din rezervele existente																	
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni																	
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>																	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>																	
<b>Operatiuni cu actiuni proprii</b>																	
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni																	
Total operatiuni cu actiuni proprii																	
Alte modificari ale capitalurilor																	
<b>Sold la 31 decembrie 2025</b>	2,206,180	0	0	0	441,236	88,333	6,436,241	0	0	870,191	-29,900	-110,157	-1,164,323	0	8,737,801	8,737,801	88,333

Notele atasate sunt parte integranta a acestor situatii financiare, care au fost aprobate la data de 24.04.2026.

**Președintele CA,  
Danciu Adrian**

**Adrian Danciu**  
Digitally signed  
by Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:44:56 +03'00'

**Director general adjunt,  
Covaciu Laura-Nicoleta**

Laura-Nicoleta  
Covaciu  
Semnat digital de Laura-Nicoleta  
Covaciu  
Data: 2026.04.24 15:41:10 +03'00'

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**Situatia fluxurilor financiare**

Pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie  
*In lei*

	2025	2024
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul perioadei	674,724	688,400
<b>Ajustari pentru:</b>		
Amortizarea imobilizarilor	49,908	66,400
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	70,000	50,000
Ajustari de valoare active financiare	151,184	168,391
Venituri(-) / Cheltuieli(+) financiare nete	-765,688	-155,391
Alte venituri din exploatare (-)/Alte cheltuieli din exploatare(+)	-50,001	-102,260
<b>Fluxuri de numerar înainte de modificarea capitalului circulant</b>	<b>130,127</b>	<b>715,541</b>
Modificarea datoriilor fata de personal si asimilate	50,303	26,104
Modificarea altor datorii fata de stat	18,110	77,642
Modificarea datoriilor comerciale	-102,132	399,917
Modificarea creantelor si a altor creante	31,527	111,481
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>	<b>127,935</b>	<b>1,330,685</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>		
Plati achizitii imobilizari necorporale	-10,621	-1,415,086
Plati achizitii imobilizari corporale	0	-9,000
Plati achizitii active financiare	-3,204,115	-1,400,420
Incasari din vanzari active financiare	3,076,927	1,083,960
Incasari din restituire principal imprumuturi acordate	0	0
Incasari din dividende	25,190	19,824
Dobanzi incasate de la banci, emitenti obligatiuni	133,954	119,066
Dividende achitate	0	0
<b>Numerar net utilizat in activitati de investitii</b>	<b>21,335</b>	<b>-1,601,656</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Varsaminte efectuate pentru majorarea capitalului social	0	0
<b>Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>	<b>149,270</b>	<b>-270,971</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	337,540	608,511
Efectul variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului		
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>486,810</b>	<b>337,540</b>

Notele atasate sunt parte integranta a acestor situatii financiare, care au fost aprobate la data de 24.04.2026.

**Președinte CA,**  
**Danciu Adrian**

**Adrian** Digitally signed  
 by Adrian Danciu  
**Danciu** Date: 2026.04.24  
 15:45:23 +03'00'

**Director general adjunct,**  
**Covaciu Laura-Nicoleta**

Laura-Nicoleta  
 Covaciu  
 Semnat digital de Laura-Nicoleta  
 Covaciu  
 Data: 2026.04.24 15:41:40 +03'00'

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

<b>Conținutul notelor la situațiile financiare</b>	<b>Pagina</b>
<b>1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ .....</b>	<b>12</b>
<b>2. BAZELE ÎNTOCMIRII .....</b>	<b>12</b>
<b>3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE .....</b>	<b>13</b>
<b>4. DETERMINAREA VALORILOR JUSTE .....</b>	<b>19</b>
<b>5. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR .....</b>	<b>19</b>
<b>6. SEGMENTE OPERAȚIONALE .....</b>	<b>21</b>
<b>7. VENITURI DIN EXPLOATARE .....</b>	<b>25</b>
<b>8. CHELTUIELI CU PERSONALUL .....</b>	<b>26</b>
<b>9. VENITURI ȘI CHELTUIELI FINANCIARE .....</b>	<b>26</b>
<b>10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT/VENIT .....</b>	<b>27</b>
<b>11. IMOBILIZĂRI CORPORALE .....</b>	<b>27</b>
<b>12. IMOBILIZĂRI NECORPORALE .....</b>	<b>28</b>
<b>13. INVESTIȚII ÎN ENTITĂȚILE ASOCIATE .....</b>	<b>30</b>
<b>14. DATE FINANCIARE PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE .....</b>	<b>30</b>
<b>15. INVESTIȚII FINANCIARE .....</b>	<b>31</b>
<b>16. ALTE ACTIVE FINANCIARE .....</b>	<b>32</b>
<b>17. CREAȚE ȘI DATORII PRIVIND IMPOZITUL AMÂNAT .....</b>	<b>32</b>
<b>18. CREAȚE COMERCIALE ȘI ASIMILATE .....</b>	<b>32</b>
<b>20. CAPITAL ȘI REZERVE .....</b>	<b>33</b>
<b>21. REZULTATUL PE ACȚIUNE .....</b>	<b>35</b>
<b>22. DATORII COMERCIALE ȘI ALTE DATORII .....</b>	<b>36</b>
<b>23. INSTRUMENTE FINANCIARE .....</b>	<b>37</b>
<b>24. PĂRȚI AFILIATE .....</b>	<b>43</b>
<b>25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI .....</b>	<b>44</b>

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

## **1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ**

SAI Broker SA este o societate de administrare a fondurilor de investiții cu sediul în România. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str. Moșilor nr. 119, etaj IV. Activitatea principală a SAI Broker SA este de administrare a fondurilor.

Situațiile financiare ale SAI BROKER SA („Societatea”) sunt în responsabilitatea conducerii societății și au fost întocmite conform Normei 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 din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 24.04.2026 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

Societatea nu întocmește situații financiare consolidate, având în vedere că acestea sunt întocmite la nivelul societății-mamă, SSIF BRK Financial Group.

## **2. BAZELE ÎNTOCMIRII**

### **(a) Declarație de conformitate**

Situațiile financiare au fost întocmite de Societate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană. Prezentele situații respectă cerințele actualizate ale Normei nr. 39/2015 privind reglementările contabile aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (ASF).

### **(b) Bazele evaluării**

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția următoarelor elemente semnificative din situația poziției financiare:

- ✓ instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă;
- ✓ activele financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt evaluate la valoarea justă;
- ✓ activele financiare reprezentate de unități de fond al căror preț este stabilit pe baza valorii activului net, certificată de către depozitar.

În baza evaluărilor realizate de conducere, Societatea își va continua activitatea în viitorul previzibil.

### **(c.) Moneda funcțională și de prezentare**

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

### **(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune utilizarea de către conducere a unor estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de valorile estimate.

Estimările și ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea a fost revizuită și în perioadele viitoare afectate.

Informații cu privire la raționamentele profesionale critice aplicării politicilor contabile care afectează semnificativ valorile recunoscute în situațiile financiare sunt incluse în următoarele note:

- Notă privind *Instrumente financiare* - clasificarea instrumentelor financiare ;

### **3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**

În cele ce urmează sunt prezentate politicile contabile semnificative aplicate de Societate. Prezentele situații financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și cu politicile contabile ale Societății, detaliate mai jos.

Responsabilitatea pentru întocmirea acestor situații financiare revine conducerii SAI Broker SA. Politicile contabile prezentate au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele cuprinse în aceste situații financiare.

#### **a) Moneda străină**

Tranzacțiile în moneda străină sunt convertite în moneda funcțională a entității la cursul de schimb valutar de la data tranzacției. Activele și datoriile monetare care la data raportării sunt exprimate în valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb valutar din data respectivă.

Diferențele de schimb valutar sunt recunoscute direct la alte elemente ale rezultatului global.

#### **(b) Instrumente financiare**

##### **(i) Instrumente financiare nederivate**

SAI Broker recunoaște inițial creanțele și depozitele la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când entitatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Entitatea deține următoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, creanțe și active financiare disponibile pentru vânzare.

##### ***Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere***

Ca urmare a aplicării IFRS 9, începând cu 1 ianuarie 2018, societatea a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, conform opțiunii implicite prevăzute de standard.

Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă entitatea gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

##### ***Credite și creanțe***

Creditele și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale creditele și creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar și depozite la vedere cu scadențe inițiale de până la trei luni.

##### ***Active și datorii financiare la cost amortizat***

Activele financiare sunt testate pentru depreciere conform IFRS 9, fiind încadrate în trei stadii:

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

- ✓ Stadiul 1: risc de credit nemodificat – pierderi așteptate pe un an;
- ✓ Stadiul 2: risc de credit deteriorat – pierderi așteptate pe toată durata;
- ✓ Stadiul 3: expuneri depreciate – pierderi pe durata totală.

Pentru depozitele bancare și obligațiunile deținute, societatea aplică scutirea aferentă expunerilor cu risc de credit scăzut. Ajustările pentru creanțe se determină pe baza fluxurilor de numerar estimate, actualizate. Creanțele sunt considerate neperformante în cazul în care se apreciază că debitorul nu își va achita integral obligațiile sau atunci când există sume restante.

**Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”).**

După recunoașterea inițială, un activ financiar (instrument de datorie) este clasificat ca fiind evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, doar dacă sunt îndeplinite simultan două condiții:

- activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a păstra activele financiare atât pentru a încasa fluxurile de numerar contractuale, cât și pentru vânzarea lor;
- termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la date specificate, unor fluxuri de numerar reprezentând exclusiv plăți de principal și dobândă.

În plus, la recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate opta în mod irevocabil să prezinte modificări ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

Societatea a utilizat opțiunea irevocabilă de a desemna aceste instrumente de capitaluri proprii la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global întrucât aceste active financiare sunt deținute atât pentru colectarea de dividende, cât și pentru câștiguri din vânzarea lor, nu pentru tranzacționare.

Un câștig sau o pierdere aferent(ă) unui instrument de capital evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global, cu excepția veniturilor din dividende.

**(ii) Datorii financiare nederivate**

Datoriile sunt recunoscute la data la care entitatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt achitate sau sunt anulate sau expiră.

Entitatea deține următoarele datorii financiare nederivate: datorii comerciale și alte datorii.

Aceste datorii financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

**(iii) Capital social**

**Acțiuni ordinare**

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii.

**(iv) Instrumente financiare derivate**

Instrumentele financiare derivate sunt recunoscute inițial la valoarea justă; costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere atunci când sunt suportate. Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute imediat în contul de profit sau pierdere.

**(c) Imobilizări corporale**

**(i) Recunoaștere și evaluare**

Elementele incluse în imobilizări corporale sunt evaluate la data recunoașterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

Câștigurile sau pierderile din cedarea unei imobilizări corporale sunt determinate comparând încasările din cedare cu valoarea contabilă a imobilizării corporale și sunt recunoscute la valoarea netă în cadrul altor venituri în contul de profit sau pierdere. Când sunt vândute active reevaluate, valorile incluse în rezerva din reevaluare sunt transferate la alte rezerve.

(ii) Amortizarea imobilizărilor corporale

Amortizarea este calculată pentru valoarea depreciable, aceasta fiind costul activului, sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizări corporale

Duratele utile de viață utilă pentru perioada curentă și perioadele comparative sunt următoarele:

- instalații tehnice și mașini 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală
- mijloace de transport 3-5 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

**(d) Imobilizări necorporale**

(i) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea se calculează pentru costul activului sau o altă valoare care îl înlocuiește, diminuat(ă) cu valoarea reziduală. Aceasta este recunoscută în contul de profit sau pierdere prin metoda liniară, pe durata de viață utilă estimată a activelor, începând cu momentul în care acestea devin disponibile pentru utilizare. Această metodă reflectă modul preconizat de consumare a beneficiilor economice generate de activ. Pentru perioada curentă și perioadele comparative, durata de viață utilă este de 3 ani pentru activele necorporale precum licențele și programele informatice.

Activele necorporale cu durată de viață nedeterminată, precum dreptul de administrare aferent fondurilor preluate în administrare, nu sunt amortizate. În conformitate cu IAS 38, aceste active sunt supuse testării anuale pentru depreciere sau ori de câte ori apar indicii că valoarea lor ar putea fi afectată.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

**(e) Depreciere**

**(i) Active financiare (inclusiv creanțe)**

Activele financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt analizate la fiecare dată de raportare pentru a identifica eventuale dovezi obiective de depreciere. Un activ este considerat depreciat dacă, după recunoașterea inițială, a avut loc un eveniment cu impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate, iar pierderea poate fi determinată în mod credibil.

Astfel de dovezi pot include: neplata de către debitor, restructurarea datoriei în condiții nefavorabile, risc de faliment al debitorului sau dispariția unei piețe active. În cazul investițiilor în instrumente de capital, o scădere semnificativă și prelungită a valorii juste sub cost reprezintă un indiciu de depreciere conform IAS 39, criteriu care nu se mai aplică după adoptarea IFRS 9, întrucât societatea evaluează aceste instrumente la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

**(ii) Active nefinanciare**

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale entității, altele decât investițiile imobiliare, stocurile și creanțele privind impozitul amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei deprecieri. Dacă există asemenea dovezi, se estimează valoarea recuperabilă a activului. Pentru imobilizările necorporale care au durate de viață utilă nedeterminate sau care nu sunt încă disponibile pentru utilizare, valoarea recuperabilă este estimată în fiecare an.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezentă, utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului.

**(j) Beneficiile angajaților**

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt evaluate fără a fi actualizate iar cheltuiala este recunoscută pe măsură ce serviciile aferente sunt prestate.

O datorie este recunoscută la valoarea care se așteaptă să fie plătită în cadrul unor planuri pe termen scurt de acordare a unor prime în numerar sau de participare la profit dacă entitatea are obligația legală sau implicită de a plăti această sumă pentru servicii furnizate anterior de către angajați iar obligația poate fi estimată în mod credibil.

**(k) Provizioane**

Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, entitatea are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.

**(l) Venituri din comisioane din prestarea serviciilor de administrare**

Veniturile din prestarea serviciilor de administrare sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat. Veniturile sunt recunoscute în baza contractului de administrare a fondurilor de investiții și sunt recunoscute în luna în care se prestează aceste servicii, în baza procentului conform contractului de administrare aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului certificat de către depository-ul Fondului.

**(o) Venituri și cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind:

- venituri din dobânzi la depozite bancare,
- venituri din dividende,
- câștiguri din vânzarea: activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global; activelor înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere,
- modificările de valoare justă a activelor înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul entității de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Cheltuielile financiare includ pierderile din deprecierea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

contul de profit sau pierdere, precum și pierderile din diferențele de curs valutar.

Câștigurile și pierderile din diferențele de schimb valutar sunt prezentate pe bază netă.

**(p) Impozitul pe profit**

Începând cu 1 ianuarie 2024, Societatea a trecut de la regimul de impozitare pe venitul microîntreprinderilor la regimul de impozit pe profit. Până la această dată, impozitul a fost calculat conform prevederilor fiscale aplicabile veniturilor microîntreprinderilor.

Cheltuielile cu impozitul pe profit includ atât impozitul curent, cât și impozitul amânat. Acestea sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția situațiilor în care sunt aferente unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii sau în alte elemente ale rezultatului global.

Impozitul curent reprezintă suma de plată sau de recuperat aferentă veniturilor impozabile sau pierderilor deductibile ale exercițiului curent. Acesta se calculează utilizând cotele de impozitare aplicabile la data raportării și include eventuale ajustări pentru anii fiscali anteriori.

Impozitul amânat este recunoscut pentru diferențele temporare dintre valoarea contabilă a activelor și datoriilor în situațiile financiare și baza fiscală utilizată pentru calculul impozitului. Creanțele și datoriile din impozit amânat sunt compensate doar dacă există un drept legal de compensare a impozitului curent și dacă se referă la aceeași autoritate fiscală și entitate, sau la entități care intenționează să deconteze impozitul pe bază netă sau să realizeze activele și datoriile în mod simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută pentru pierderi fiscale reportate, diferențe temporare deductibile și credite fiscale, doar dacă este probabil ca Societatea să obțină profituri impozabile viitoare din care aceste elemente să poată fi recuperate. Creanțele sunt revizuite la fiecare dată de raportare și ajustate în funcție de gradul de realizare estimat al beneficiilor fiscale viitoare. Cazurile în care creanțele privind impozitul amânat nu au fost recunoscute sunt prezentate în nota explicativă aferentă.

**(r) Rezultatul pe acțiune**

Entitatea prezintă informații cu privire la rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile sale ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare ai Societății la media ponderată a acțiunilor ordinare în circulație în cursul perioadei, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute. Rezultatul pe acțiune diluat este determinat ajustând profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare și media ponderată a numărului de acțiuni în circulație, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute, cu efectele de diluare ale tuturor acțiunilor potențiale ordinare.

**(s) Raportare pe segmente**

Un segment operațional este o componentă a entității care se angajează în activități în urma cărora ar putea obține venituri și înregistra cheltuieli, inclusiv venituri și cheltuieli aferente tranzacțiilor cu oricare dintre celelalte componente ale entității.

Rezultatele din exploatare ale unui segment operațional sunt revizuite periodic de către Directorul Executiv pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și pentru a analiza performanța acestuia, și pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

SAI Broker SA are două segmente operaționale principale, care prezintă caracteristici diferite și justifică o raportare separată: segmentul de administrare și segmentul de tranzacționare. Există, de asemenea, cheltuieli comune care nu pot fi alocate precis între segmente fără un grad ridicat de subiectivitate.

**(t) Adoptarea de standarde și interpretări IFRS noi sau revizuite**

**Standarde și amendamente aplicabile în perioada curentă**

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea a aplicat pentru prima dată următoarele standarde și amendamente, intrate în vigoare pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2025:

- IAS 21 – „Lipsa convertibilității”.

Amendamentele stabilesc reguli pentru determinarea cursului de schimb în situațiile în care o monedă nu este convertibilă.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

De asemenea, Societatea a continuat aplicarea amendamentelor intrate în vigoare începând cu 1 ianuarie 2024, respectiv:

- IAS 1 – Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau necurente

Clarifică faptul că clasificarea datoriilor se bazează pe drepturile existente la data raportării privind amânarea decontării și introduce cerințe suplimentare de prezentare pentru datoriile condiționate de respectarea unor clauze restrictive.

- IAS 7 și IFRS 7 – Acorduri de finanțare cu furnizorii

Introduc cerințe de dezvăluire privind acordurile de finanțare cu furnizorii și impactul acestora asupra fluxurilor de numerar și riscurilor de lichiditate.

Aplicarea acestor standarde și amendamente nu a avut un impact semnificativ asupra poziției financiare, performanței financiare sau fluxurilor de numerar ale Societății, principalele efecte fiind limitate la prezentarea și dezvăluirea informațiilor.

**Standarde și amendamente emise și adoptate de UE, dar care nu sunt încă în vigoare**

La data autorizării acestor situații financiare, următoarele amendamente emise de IASB și adoptate de Uniunea Europeană nu sunt încă aplicabile, acestea urmând să intre în vigoare pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2026:

- Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare;
- Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 referitoare la contractele de energie electrică dependente de condițiile naturale;
- Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7, aferente îmbunătățirilor anuale ale Standardelor IFRS – Volumul 11.

Aceste modificări includ clarificări privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare, evaluarea criteriului SPPI și cerințe suplimentare de prezentare, inclusiv pentru instrumente cu caracteristici ESG.

Societatea nu a aplicat anticipat aceste amendamente și estimează că aplicarea acestora nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

**Standarde și amendamente emise de IASB, dar neadoptate încă de UE**

La data autorizării acestor situații financiare, următoarele standarde și amendamente nu sunt încă adoptate de Uniunea Europeană:

- IFRS 18 „Prezentarea și dezvăluirea în situațiile financiare” (aplicabil de la 1 ianuarie 2027)

Introduce modificări semnificative privind structura situației de profit sau pierdere și prezentarea indicatorilor de performanță.

- IFRS 19 „Filiale fără responsabilitate publică: dezvăluiri” (aplicabil de la 1 ianuarie 2027)

Permite utilizarea unor cerințe reduse de raportare pentru entitățile eligibile.

- Amendamente la IAS 21 privind tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă;
- IFRS 14 „Conturi de amânare aferente activităților reglementate”;
- Amendamente la IFRS 10 și IAS 28 privind tranzacțiile cu entități asociate (data intrării în vigoare amânată pe termen nedeterminat).

Societatea estimează că aplicarea acestor standarde și amendamente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, cu excepția posibilă a IFRS 18, care poate influența modul de prezentare a informațiilor.

**Alte aspecte**

Principiile privind contabilitatea de acoperire a riscurilor pentru portofolii de active și pasive financiare, conform IAS 39, nu sunt adoptate de Uniunea Europeană.

Pe baza evaluărilor efectuate, aplicarea acestor prevederi nu ar avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

Societatea monitorizează evoluțiile cadrului de raportare financiară IFRS și estimează că adoptarea standardelor și amendamentelor viitoare nu va avea un impact semnificativ asupra poziției financiare și performanței sale.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

#### **4. DETERMINAREA VALORILOR JUSTE**

Anumite politici contabile ale entității și cerințe de prezentare a informațiilor necesită determinarea valorii juste atât pentru activele și datoriile financiare cât și pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate în scopul evaluării și/ sau prezentării informațiilor în baza metodelor descrise mai jos. Atunci când e cazul, sunt prezentate informații suplimentare cu privire la ipotezele utilizate în determinarea valorilor juste în notele specifice activului sau datoriei respective.

##### **(i) Investiții în titluri de capital**

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare.

Alte metode de determinare a valorii juste, diferite de prețul ultimei tranzacții, includ următoarele:

- ✓ Prețul de tranzacționare – Pentru acțiunile listate la bursă, dacă piața este activă și lichidă, valoarea justă este prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare a anului financiar.
- ✓ Modelul DDM (Discounted Dividend Model) – Dacă societatea are un istoric stabil al distribuției dividendelor și o politică predictibilă, valoarea justă se stabilește pe baza valorii intrinseci rezultate din acest model.
- ✓ Modelul DCF (Discounted Cash Flow) – Dacă societatea nu distribuie dividende, iar evaluarea se face din perspectiva unui acționar important, se folosește valoarea intrinsecă rezultată din modelul DCF.
- ✓ Metoda bazată pe active – Dacă societatea deține active valoroase neutilizate, iar activitatea curentă este redusă, valoarea justă se stabilește pe baza activului net corectat.
- ✓ Metoda comparativă – tranzacții similare – Dacă în ultimul an au avut loc tranzacții importante (peste 10% din capital) cu acțiuni ale unor companii din același sector, se utilizează multipli de evaluare (precum P/E, P/B, P/S etc.) ai acelor tranzacții pentru a estima valoarea justă.

##### **(ii) Creanțe comerciale și alte creanțe**

Valoarea justă a creanțelor comerciale și a altor creanțe este estimată ca valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare, utilizând rata de dobândă de piață valabilă la data raportării. Această estimare este realizată doar în scopuri de prezentare. Atunci când creanțele urmează să fie decontate într-un termen mai mic de un an, actualizarea nu se aplică, deoarece diferența este considerată nesemnificativă.

##### **(iii) Instrumente financiare derivate**

Pentru instrumentele financiare derivate, valoarea justă la sfârșitul perioadei se calculează în funcție de diferențele de preț dintre vânzare și cumpărare și de numărul de contracte. Rezultatul acestei evaluări este înregistrat în contul de profit sau pierdere și ajustează valoarea titlurilor în funcție de marja constituită.

##### **(iv) Datorii financiare**

Valoarea justă a datoriilor, prezentată în scop informativ, se calculează ca valoarea actualizată a sumelor viitoare de plată (principal și dobândă), folosind rata de dobândă de piață valabilă la data raportării. Dacă datoria urmează să fie achitată într-un termen mai mic de un an, actualizarea nu se aplică, deoarece diferența este considerată nesemnificativă.

##### **(v) Împrumuturi acordate**

Împrumuturile acordate părților afiliate sunt înregistrate la valoarea justă. Ajustările aferente se calculează în funcție de stadiul de risc în care sunt încadrate, conform criteriilor prezentate în nota relevantă din aceste situații financiare.

#### **5. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR**

Entitatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piață

- riscul operațional.

Notele explicative oferă informații despre riscurile la care este expusă entitatea, despre modul în care acestea sunt evaluate și gestionate, precum și despre cum este administrat capitalul.

#### **Cadrul general privind gestionarea riscurilor**

Consiliul de Administrație este responsabil pentru stabilirea și supravegherea modului în care sunt gestionate riscurile la nivelul entității. Acesta monitorizează constant cadrul de gestionare a riscurilor.

În procedurile interne sunt incluse politici clare de gestionare a riscurilor, care asigură identificarea și analiza riscurilor, stabilirea de limite și controale, precum și monitorizarea respectării acestora.

Aceste proceduri sunt revizuite periodic pentru a reflecta schimbările din piață și din activitatea societății. Prin reguli clare și instruirea personalului, se asigură un mediu de control bine organizat, în care fiecare angajat își cunoaște responsabilitățile.

Departamentul de control intern verifică periodic respectarea procedurilor privind gestionarea riscurilor și a limitelor stabilite, iar rezultatele sunt raportate conducerii în cadrul raportărilor periodice.

#### **Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul ca entitatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale a unei contrapartide la un instrument financiar, iar acest risc rezultă în principal din investițiile financiare ale entității.

#### **Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul ca entitatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. SAI Broker nu are credite în sold.

În ceea ce privește lichiditatea generală, sursele curente de disponibilități sunt reprezentate de rezultatele activității de plasament, rezultatele activității de administrare, iar ca surse extraordinare majorările de capital.

#### **Riscul de piață**

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi prețul instrumentelor de capitaluri proprii, cursul de schimb valutar, și rata dobânzii să afecteze veniturile entității sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

#### **Riscul operațional**

Riscul operațional reprezintă posibilitatea apariției unor pierderi cauzate de erori în procesele interne, de defecțiuni tehnice, greșeli umane, lipsa de control sau factori externi precum schimbările legislative sau nerespectarea reglementărilor. Acest risc poate apărea în orice activitate desfășurată de entitate.

Obiectivul entității este să gestioneze eficient riscul operațional, evitând atât pierderile financiare și afectarea reputației, cât și impunerea unor controale excesive care ar putea limita inițiativa și flexibilitatea.

În activitatea de administrare, riscul operațional este redus semnificativ datorită cerințelor impuse de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) privind organizarea, raportările și controalele interne.

Conducerea fiecărei structuri din cadrul entității este responsabilă de aplicarea controalelor necesare pentru gestionarea riscului operațional. Această responsabilitate este susținută de reguli generale stabilite la nivelul entității, care prevăd:

- ✓ separarea responsabilităților și aprobarea independentă a tranzacțiilor;
- ✓ verificarea și urmărirea operațiunilor desfășurate;

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

- ✓ respectarea legislației și a reglementărilor aplicabile;
- ✓ documentarea clară a procedurilor și controalelor;
- ✓ revizuirea periodică a riscurilor și adaptarea controalelor;
- ✓ instruirea continuă a personalului;
- ✓ respectarea standardelor etice și de comportament profesional.

Respectarea acestor standarde este verificată periodic de către Departamentul de Control Intern, iar concluziile sunt prezentate conducerii.

### **Gestionarea capitalului**

SAI Broker SA este supus reglementărilor de prudențialitate în ceea ce privește cerințele minime de capital. Se solicită un nivel al fondurilor proprii care să se situeze la anumite nivele minime pentru acoperirea unor riscuri:

- capital minim initial 125.000 euro.
- costurile fixe să nu depășească 25% din fondurile proprii.

Indicatorii de adecvare ai capitalului au înregistrat următoarele valori:

	<b>Raportare la data de 31 decembrie 2025</b>
Fonduri proprii	5.219.774
Fonduri proprii bazate pe cheltuieli generale fixe	501.703
Excedentul fondurilor proprii totale	4.718.071
Capitalul initial	7.974.744
Curs euro	5,0985
Capital initial in euro	1.564.135

## **6. SEGMENTE OPERAȚIONALE**

SAI Broker SA are două segmente principale de activitate, cu caracteristici diferite, care impun prezentarea separată a acestora. Există și cheltuieli comune, care nu pot fi alocate exact fiecărui segment fără un grad ridicat de estimare subiectivă.

Cele două segmente principale raportate de entitate sunt: **segmentul de administrare** și **segmentul de tranzacționare**.

**Activitatea de administrare** cuprinde administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), în baza autorizației emise de CNVM/ASF, precum și administrarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.), în conformitate cu atestatul emis de A.S.F., care certifică înregistrarea SAI Broker SA ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA).

Pozițiile semnificative din situațiile financiare influențate de aceste activități sunt veniturile din comisioane de administrare a fondurilor de investiții.

**Activitatea de tranzacționare** constă în cumpărarea și vânzarea de titluri de plasament. Această activitate influențează următoarele poziții din situațiile financiare:

- ✓ plasamentele efectuate, care pot include active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sau prin contul de profit și pierdere;
- ✓ veniturile și cheltuielile din activitatea de tranzacționare;
- ✓ ajustările de valoare ale acestor plasamente, recunoscute fie în contul de profit și pierdere (pentru instrumentele evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere), fie în alte elemente ale rezultatului global (pentru titlurile evaluate la valoarea justă prin rezultat global).

Mai jos sunt prezentate informații privind segmentele de activitate raportabile.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**6. SEGMENTE OPERAȚIONALE (continuare)**

**Informatii privind segmentele raportabile**

<i>In lei</i>	2025		2024		2025	2024				
	Total, din care:	Administra-re	Tranzactio-nare	Nerepar-tizat	Total, din care:	Administra-re	Tranzactio-nare	Nerepar-tizat	Total segmente raportabile	
Venituri din comisioane de administrare	2,243,931	2,243,931	0	0	2,944,014	2,944,014	0	0	2,243,931	2,944,014
Castiguri financiare nete alte decat dividende	740,498	0	740,498	0	140,737	0	140,737	0	740,498	140,737
Venituri din dividende	25,190	0	25,190	0	19,824	0	19,824	0	25,190	19,824
Alte venituri	50,001	nerepartizat	nerepartizat	50,001	102,260	nerepartizat	nerepartizat	102,260	50,001	102,260
Pierderi financiare nete	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-1,682,104	nerepartizat	nerepartizat	-1,682,104	-1,721,728	nerepartizat	nerepartizat	-1,721,728	-1,682,104	-1,721,728
Amortizare, depreciere imobilizari corporale si ne corporale	-49,908	nerepartizat	nerepartizat	-49,908	-66,400	nerepartizat	nerepartizat	-66,400	-49,908	-66,400
Cheltuieli privind prestatii externe, impozite si taxe, cheltuieli materiale si utilitati	-429,686	-78,093	-11,220	-340,373	-497,246	-79,857	-2,222	-415,167	-429,686	-497,246
Cheltuieli financiare nete	0	0	0	0	-5,170	0	-5,170	0	0	-5,170
Ajustari de valoare ale activelor financiare	-151,184	0	-151,184	0	-168,391	0	-168,391	0	0	0
Alte cheltuieli	-72,014	nerepartizat	nerepartizat	-72,014	-59,500	nerepartizat	nerepartizat	-59,500	674,724	688,400
<b>Total explicitat:</b>	<b>674,724</b>	<b>2,165,838</b>	<b>603,284</b>	<b>-2,094,398</b>	<b>688,400</b>	<b>2,864,157</b>	<b>-15,222</b>	<b>-2,160,535</b>	<b>674,724</b>	<b>688,400</b>
<b>Profitul segmentului raportabil</b>	<b>674,724</b>				<b>688,400</b>				<b>674,724</b>	<b>688,400</b>
Activele segmentului raportabil, din care:	<b>9,475,481</b>				<b>9,384,240</b>				<b>9,475,481</b>	<b>9,384,240</b>
- Imobilizari corporale si ne corporale	2,545,100	2,459,310	nerepartizat	85,790	2,584,388	2,459,310	nerepartizat	125,078	2,545,100	2,584,388
- Instrumente financiare	6,930,381	260,469	6,171,274	498,638	6,799,852	287,988	6,163,202	348,662	6,930,381	6,799,852
Datoriile segmentului raportabil, din care:	737,680	300,000	0	437,680	850,423	400,000	99,024	351,399	737,680	850,423

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**Reconcilierea veniturilor, profitului sau pierderii, activelor și a datoriilor segmentelor raportabile**

**Reconciliere**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Venituri</b>		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	3,009,619	3,104,575
Venituri nerepartizate la segmente	50,001	102,260
Venituri	<u>3,059,620</u>	<u>3,206,835</u>
<b>Contul de rezultate</b>		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	674,724	688,400
Profit	<u>674,724</u>	<u>688,400</u>
<b>Active</b>		
Total active aferente segmentelor raportabile	8,891,053	8,910,500
Active aferente segmentelor neraportabile	584,428	473,740
Total active	<u>9,475,481</u>	<u>9,384,240</u>
<b>Datorii</b>		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	300,000	499,024
Datorii aferente segmentelor neraportabile	437,680	351,399
Total datorii	<u>737,680</u>	<u>850,423</u>

Segmentul de administrare generează venituri din comisioane aferente următoarelor tipuri:

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Venituri din comisioane de administrare de fonduri	2,172,509	2,907,128
Venituri din comisioane de subscriere și alte comisioane	71,421	36,886
	<u>2,243,931</u>	<u>2,944,014</u>

În anul 2025, **SAI Broker S.A.** a generat venituri din administrarea unui portofoliu diversificat de fonduri de investiții, care include atât fonduri deschise, cât și fonduri de investiții alternative, destinate investitorilor de retail și profesionali.

**1. Fonduri Deschise de Investiții (FDI)**

- **FIX INVEST**  
Autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) prin decizia nr. A/8/14.02.2014. Este un fond deschis de investiții cu profil conservator.
- **Prosper Invest**  
Funcționează în baza autorizației ASF nr. A/44/20.03.2015, fiind înscris în Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/120093.  
Obiectivul fondului este de a mobiliza resurse financiare printr-o ofertă continuă de titluri de participare și de a realiza plasamente pe piețele de capital, asumând un grad ridicat de risc, conform politicii de investiții din prospectul de emisiune.
- **Fortuna Classic**  
Înscris în Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/120008 din data de 18.12.2003. Scopul fondului este realizarea de investiții colective în instrumente financiare lichide, cu respectarea principiului diversificării riscului și al administrării prudențiale.
- **Fortuna Gold**  
Înscris în Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/120009, autorizat tot în data de 18.12.2003. Este

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

similar cu Fortuna Classic, fiind dedicat investițiilor colective în instrumente lichide, cu o abordare prudentă.

▪ **FDI ETF BET BRK**

ETF BET BRK este un fond deschis de investiții de tip ETF (O.P.C.V.M.), constituit la data de 12.02.2025, fără personalitate juridică și autorizat de ASF prin Autorizația nr. 19/06.03.2025 (înregistrat cu nr. CSC06FDIR/120133).

Unitățile de fond sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București sub simbolul BKBETETF.

Fondul atrage capital de la investitori și îl investește în acțiunile din indicele BET, urmărind replicarea integrală și directă a acestuia.

**2. Fonduri de Investiții Alternative pentru Retail (FIAIR)**

▪ **BET-FI Index Invest**

Inițial a funcționat ca fond închis și a fost înregistrat în Registrul ASF cu nr. CSC08FIIR/120035.

Ulterior, a fost transformat într-un fond deschis de investiții alternative (FIAIR), destinat investitorilor de retail.

Este specializat în investiții în acțiuni listate în indicele BET-FI al Bursei de Valori București și este înregistrat în Registrul ASF, Secțiunea 9, Subsecțiunea 1, cu nr. CSC09FIAIR/120010.

Scopul său este atragerea de resurse de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă periodică de unități de fond, în vederea investiției preponderente în acțiuni.

▪ **Fondul Oamenilor de Afaceri (FOA)**

Este unul dintre cele mai vechi fonduri din România, înființat inițial ca fond mutual în 1995, prin decizia CNVM nr. 168/22.09.1995. A fost transformat succesiv în:

- ✓ Fond închis cu capital de risc (1999),
- ✓ Fond închis de investiții AOPC (2006, prin Avizul ASF nr. 54/30.08.2006),
- ✓ Fond cu politică restrictivă (2015, Avizul ASF nr. 248/22.07.2015),
- ✓ AOPC specializat în acțiuni (2018, Avizul ASF nr. 186/26.06.2018).

La 22.12.2023, ASF a aprobat prin Avizul nr. 457 înlocuirea administratorului fondului, desemnând SAI Broker S.A. ca nou administrator. Ulterior, prin Autorizația ASF nr. 39/29.03.2024, au fost aprobate modificările regulilor fondului.

Fondul este în prezent înregistrat ca FIAIR, fiind fond deschis, contractual, specializat în investiții în acțiuni și destinat investitorilor de retail.

**3. Fonduri de Investiții Alternative pentru Investitori Profesionali (FIAIP)**

Aceste fonduri sunt înființate contractual, sunt de tip deschis și sunt încadrate ca fonduri cu capital privat, conform Legii nr. 243/2019 și Regulamentului ASF nr. 7/2020. Ele investesc în active cu grad ridicat de risc și sunt destinate exclusiv investitorilor profesionali.

▪ **Smart Money**

Fost fond închis de investiții. Autorizat ca FIAIP prin Autorizația ASF nr. 215/11.10.2021, înscris în Registrul ASF cu nr. CSC09FIAIP/120010.

▪ **Optim Invest**

Fost fond închis de investiții. Autorizat ca FIAIP prin Autorizația ASF nr. 216/11.10.2021, înregistrat cu nr. CSC09FIAIP/120009.

▪ **H.Y.B. Invest**

Autorizat ca FIAIP prin Autorizația ASF nr. 218/11.10.2021, cu înregistrare la ASF nr. CSC09FIAIP/120007. Inițial înregistrat prin Avizul ASF nr. 238/08.08.2019.

▪ **ALPHA Invest**

Autorizat ca FIAIP prin Autorizația ASF nr. 217/11.10.2021, înregistrat cu nr. CSC09FIAIP/120008. A fost anterior avizat ca fond închis prin Avizul ASF nr. 239/08.08.2019.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**7. VENITURI DIN EXPLOATARE**

in lei	Activitati continue	
	2025	2024
Venituri din administrare de fonduri	2,172,509	2,907,128
Venituri din comisioane de subscriere si alte comisioane	71,421	36,886
<b>Subtotal venituri din comisioane</b>	<b>2,243,931</b>	<b>2,944,014</b>
Alte venituri din exploatare	50,001	102,260
<b>Total venituri</b>	<b>2,293,932</b>	<b>3,046,274</b>

În anul 2025, SAI Broker SA a înregistrat venituri din administrarea următoarelor fonduri de investiții: FIAIR BET-FI Index Invest, FDI Fix Invest, FDI Prosper Invest, FIAIP Smart Money, FIAIP Optim Invest, FDI Fortuna Classic, FDI Fortuna Gold, FIAIP H.Y.B. Invest, FIAIP Alpha Invest și FIAIR FOA.

De asemenea, în anul 2025 a fost autorizat fondul FDI ETF BET BRK, iar prima zi de tranzacționare la Bursa de Valori București a fost 16.05.2025.

FIAIR FOA a fost preluat în administrare de SAI Broker SA începând cu data de 1 februarie 2024.

<i>Sume în lei</i>				
Fond	Venit din comision administrare 2025	Venit din comisioane subscriere si alte comisioane 2025	Venit din comision administrare 2024	Venit din comisioane subscriere si alte comisioane 2024
Fdi Fix Invest	29,232		34,035	
Fdi Prosper Invest	46,531	71,421	91,602	36,886
Fdi Fortuna Classic	786,683		761,923	
Fdi Fortuna Gold	6,375		6,236	
Fdi ETF BET BRK	7,596		-	-
FIAI BET-FI Index Invest	42,728		107,843	
FIAIP Optim Invest	473,737		1,235,203	
FIAIP Smart Money	302,266		220,806	
FIAIP H.Y.B. Invest	37,546		51,773	
FIAIP Alpha Invest	2,055		1,849	
FIAIR FOA	437,761		395,858	

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**8. CHELTUIELI CU PERSONALUL**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cheltuieli cu personalul	-1,478,355	-1,501,195
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	-35,935	-35,959
Cheltuieli cu indemnizatii membrii CA	-167,814	-184,574
<b>Total cheltuieli cu salarii in contul de rezultate global:</b>	<b>-1,682,104</b>	<b>-1,721,728</b>

Remunerația directorului general este stabilită prin Hotărârea Consiliului de Administrație al Societății.

**9. VENITURI ȘI CHELTUIELI FINANCIARE**

<b>A Recunoscute in contul de profit sau pierdere</b> in lei	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Castiguri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	588,852	0
Venituri din dividende	25,190	19,824
<b>Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare</b>	<b>614,042</b>	<b>19,824</b>
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere		
Venituri din dobanzi	151,299	140,737
Castigul net din diferente de curs valutar	347	0
<b>Total venituri financiare</b>	<b>765,688</b>	<b>160,561</b>
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	-3,655
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	-1,515
Pierderi din deprecierea activelor financiare	-151,184	-168,391
<b>Total cheltuieli financiare</b>	<b>-151,184</b>	<b>-173,561</b>
<b>Rezultat financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere</b>	<b>614,504</b>	<b>-13,000</b>
<b>B Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global</b> in lei	<b>2025</b>	<b>2024</b>
x Alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	<b>-431,543</b>	<b>-191,941</b>
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	-530,567	-100,107
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global	99,024	-91,834

Câștigurile nete din tranzacționarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere reprezintă diferența pozitivă dintre venitul din cedarea titlurilor și costul acestora, aferent tranzacțiilor în care această diferență este favorabilă.

În mod similar, pierderile nete din tranzacționare reflectă diferențele negative dintre venitul obținut și costul titlurilor cedate.

Câștigurile/pierderile nete din tranzacționare includ și rezultatul evaluării participațiilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, aceste rezultate provin în principal din modificarea valorii juste a instrumentelor financiare din portofoliul de tranzacționare.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT/VENIT**

În perioada 1 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2023, SAI Broker SA a aplicat regimul de impozitare specific microîntreprinderilor, conform căruia impozitul a fost calculat prin aplicarea unei cote de 1% asupra veniturilor totale ale societății, cu excluderea veniturilor din diferențe de curs valutar.

Începând cu 1 ianuarie 2024, ca urmare a modificărilor legislative, SAI Broker SA a trecut la regimul de impozitare pe profit.

SAI Broker SA a înregistrat următoarele cheltuieli cu impozitul pe profit:

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cheltuieli privind impozitul profit/ venit	166,661	147,504

**11. IMOBILIZĂRI CORPORALE**

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Sold la 01.01.2024</b>	0	342,153	15,057	0	357,210
Achizitii si modernizari efectuate	-	9,000	-	-	9,000
<b>Sold la 31.12.2024</b>	0	351,153	15,057	0	366,210
<b>Sold la 01.01.2025</b>	0	351,153	15,057	0	366,210
Achizitii si modernizari efectuate	-	-	-	-	0
<b>Sold la 31.12.2025</b>	0	351,153	15,057	0	366,210

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de	Mobilier, aparatura birotica si	Imobilizari in curs de	Total
<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>					
<b>Sold la 01.01.2024</b>	0	182,482	13,470	0	195,953
Amortizarea in cursul anului	-	57,497	1,269	-	58,766
<b>Sold la 31.12.2024</b>	0	239,979	14,739	0	254,719
<b>Sold la 01.01.2025</b>	0	239,979	14,739	0	163,785
Amortizarea in cursul anului	-	39,760	317	-	40,077
<b>Sold la 31.12.2025</b>	0	279,739	15,057	0	203,862

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura si birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Valori contabile:</b>					
Sold la 1 ianuarie 2024	0	159,671	1,587	0	161,258
Sold la 31 decembrie 2024	0	111,174	318	0	111,492
Sold la 1 ianuarie 2025	0	111,174	318	0	111,491
Sold la 31 decembrie 2025	0	71,413	0	0	71,413

Imobilizările corporale ale societății includ echipamente IT, mobilier și două autoturisme, unul achiziționat în 2021 și celălalt în 2023.

Cheltuielile cu amortizarea sunt reflectate în contul de rezultat global, la poziția „Ajustări de valoare ale activelor corporale și necorporale”.

## 12. IMOBILIZĂRI NECORPORALE

<i>In lei</i>	Licente, alte imobilizari necorporale	Avansuri	Total
<b>Cost</b>			
Sold la 1 ianuarie 2024	1,265,186	0	1,265,186
Achiziții	1,415,086	-	1,415,086
Casari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2024	2,680,272	0	2,680,272
Sold la 1 ianuarie 2025	2,680,272	0	2,680,272
Achiziții	10,621	-	10,621
Casari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2025	2,690,893	0	2,690,893

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

*In lei*

<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>	<b>Licente, alte imobilizari necorporale</b>	<b>Avansuri</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2024	199,741	0	199,741
Amortizarea in cursul anului	7,634		7,634
Amortizarea aferenta casarilor			
Sold la 31 decembrie 2024	207,375	0	207,375
Sold la 1 ianuarie 2025	207,375	0	207,375
Amortizarea in cursul anului	9,831		9,831
Amortizarea aferenta casarilor			
Sold la 31 decembrie 2025	217,206	0	217,206

*In lei*

<b>Valori contabile</b>	<b>Licente, alte imobilizari</b>	<b>Avansuri</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2024	1,060,439	0	1,060,439
Sold la 31 decembrie 2024	1,065,445	0	1,065,445
Sold la 1 ianuarie 2025	2,472,897	0	2,472,897
Sold la 31 decembrie 2025	2,473,687	0	2,473,687

Componența soldului include programe informatice, licențe software și alte imobilizări necorporale.

Pentru imobilizările necorporale reprezentând programe informatice și licențe, durata de viață utilă utilizată este, în medie, de 3 ani, iar metoda de amortizare aplicată este metoda liniară. Cheltuielile cu amortizarea aferente exercițiului sunt reflectate în contul de rezultat global, la poziția „Ajustări de valoare ale activelor corporale și necorporale”.

În categoria „alte imobilizări necorporale” sunt incluse active cu durată de viață utilă nedeterminată. Acestea au rezultat în urma preluării, prin cesiune, a unor drepturi de administrare aferente unor fonduri de investiții. În luna ianuarie 2017, SAI Broker SA a preluat administrarea fondurilor deschise de investiții Fortuna Classic și Fortuna Gold. Drepturile obținute în baza contractului de cesiune au fost recunoscute ca imobilizări necorporale cu durată de viață utilă nedeterminată și au fost înregistrate în categoria „alte imobilizări necorporale”.

În anul 2024, societatea a preluat, tot printr-un contract de cesiune, administrarea Fondului Oamenilor de Afaceri (FIAIR FOA). Valoarea aferentă acestei cesiuni a fost recunoscută ca activ necorporal cu durată de viață nedeterminată, în conformitate cu prevederile standardului IAS 38.

Evaluarea acestor active ca având durată de viață nedeterminată se bazează pe factori obiectivi, în conformitate cu cerințele IAS 38. În primul rând, nu poate fi estimată în mod rezonabil o perioadă limitată în care drepturile obținute vor genera beneficii economice, întrucât nu există un termen contractual fix sau o limitare legală. În al doilea rând, nu sunt identificate restricții de natură contractuală, legală sau economică ce ar limita utilizarea acestor drepturi. Dreptul de administrare poate fi exercitat pe termen nedeterminat, atât timp cât societatea respectă reglementările în vigoare și își menține capacitatea operațională necesară.

Prin urmare, în absența unor factori care să limiteze durata beneficiilor economice generate de activ, acesta este considerat a avea o durată de viață nedeterminată. Această evaluare impune testarea anuală a activului pentru depreciere, în locul amortizării sistematice.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

În urma testărilor pentru depreciere efectuate de SAI Broker SA la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, nu s-a constatat necesitatea înregistrării unor pierderi din depreciere pentru activele necorporale cu durată de viață nedeterminată.

Cheltuielile de constituire au fost retratate conform IFRS astfel încât afectează contul de profit și pierdere atunci când sunt angajate. Sumele aferente retrărilor se regăsesc în contul 1177 "Rezultatul raportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 29".

### **13. INVESTIȚII ÎN ENTITĂȚILE ASOCIATE**

În luna martie 2023, SAI Broker SA a achiziționat 100% din părțile sociale și creanțele emise de GoCab ECO SRL, pentru suma de 125.000 lei, devenind astfel unic asociat al societății. Totodată, compania a acordat un împrumut în valoare de 17.000 lei către GoCab ECO SRL. În anul 2024, SAI Broker SA a acordat un nou împrumut societății GoCab ECO SRL, în sumă de 95.000 lei.

### **14. DATE FINANCIARE PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE**

În continuare sunt prezentate informații sintetice referitoare la fondurile administrate de SAI Broker SA.

<b>Fond</b>	<b>Activ net 2025 (lei)</b>	<b>Evoluție 2025 (%)</b>	<b>Activ net 2024 (lei)</b>	<b>Evoluție 2024 (%)</b>
Fdi Fix Invest	3,186,685	12.02%	3,157,630	5.16%
Fdi Prosper Invest	3,357,460	24.63%	4,552,190	4.15%
Fdi Fortuna Classic	9,964,225	21.17%	8,231,477	-0.24%
Fdi Fortuna Gold	562,275	9.57%	513,705	3.15%
Fdi ETF BET BRK	2,033,991	45.29%	-	-
FIAI BET-FI Index Invest	2,999,383	44.30%	7,780,196	8.00%
FIAIP Optim Invest	26,825,024	38.10%	95,542,506	18.02%
FIAIP Smart Money	9,921,024	-1.35%	7,050,120	1.82%
FIAIP H.Y.B. Invest	2,098,083	7.04%	2,847,374	2.86%
FIAIP Alpha Invest	174,689	35.73%	128,706	9.80%
FIAIR FOA	8,467,379	25.37%	6,774,946	3.98%

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**15. INVESTIȚII FINANCIARE**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<u>1,386,750</u>	<u>1,975,022</u>
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, din care:</b>		
actiuni cotate	0	621,522
actiuni necotate	1,386,750	1,353,500
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:</b>	<u>4,776,919</u>	<u>4,175,781</u>
actiuni cotate	849,959	986,455
actiuni/parti sociale necotate	906	1,564
împrumuturi acordate/ alte creante	80,000	219,328
obligatiuni cotate/titluri de stat cotate	1,677,450	2,068,810
unitati de fond necotate	2,168,604	899,624
 Alte instrumente financiare(depozite bancare pe ts)	 0	 0
	<u>6,163,669</u>	<u>6,150,803</u>
 <b>Total investitii financiare</b>	 <u>6,163,669</u>	 <u>6,150,803</u>

Categoria activelor financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere include următoarele elemente:

- acțiuni cotate la BVB (BIO, CMP, FP, IMP, INFINITY, LION, PE, RRC, SPX) în sumă de 849.959 lei;
- acțiuni necotate/ părți sociale, creanțe și împrumuturi acordate D'artex SRL, Magic Taxi SRL, GoCab Eco SRL în valoare de 80.906 lei
- obligatiuni municipale cotate la BVB (HUE26, HUE26A, RES33E) în valoare de 189.497 lei;
- obligatiuni corporative cotate la BVB (LIH28, BNET28A, IMP27E) în valoare de 59.959 lei;
- titluri de stat cotate la BVB în valoare de 1.427.996 lei;
- titluri de plasament deținute la fonduri de investiții (FDI Certinvest Obligatiuni, Fdi Transilvania, Fdi SanoGlobinvest, Fdi Globinvest Bonds, FIAIP Alpha Invest, FIAIP H.Y.B. Invest, FIAIP Smart Money, FIA Muntenia Trust, FDI Prosper Invest, Fdi Fix Invest, FIA Optim Invest) in valoare totala de 2.168.604 lei.

În categoria activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt incluse următoarele dețineri:

- ✓ Acțiuni cotate pe piața AeRO a Bursei de Valori București, reprezentând participații în societățile Firebyte SA și Gocab SA, evaluate la valoarea justă de zero lei. Pentru exercițiul financiar 2024, auditorii acestor societăți au emis opinii modificate, care includ un paragraf de evidențiere a unui aspect privind existența unei incertitudini semnificative legate de capacitatea de continuare a activității. În plus, în cazul Gocab Software S.A., a fost deschisă procedura generală a insolvenței în cursul anului 2025, ceea ce confirmă deteriorarea situației financiare a emitentului. De asemenea, informațiile disponibile indică existența unor dificultăți financiare și în cazul Firebyte Games S.A. În acest context, conducerea a considerat că valoarea justă a acestor participații este nulă la data raportării, iar incertitudinile menționate pot continua să influențeze negativ valoarea acestora și în perioadele viitoare.

Acțiuni necotate în societatea BRK Power Energy SA, evaluate la valoarea justă de 1.386.750 lei.

Alte instrumente financiare includ depozitele pe termen scurt, cu scadențe cuprinse între 3 luni și 12 luni.

Împrumuturile aflate în sold la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 reprezintă sume acordate

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

societăților D'artex SRL, Magic Taxi SRL și GoCab Eco SRL. Pentru împrumuturile ajunse la scadență și neîncasate până la 31 decembrie 2023, societatea a constituit ajustări pentru pierderea de valoare în sumă de 85.255 lei. În anul 2024, au fost înregistrate ajustări suplimentare pentru pierderea de valoare, în sumă de 168.391 lei. În anul 2025, au fost constituite ajustări suplimentare în sumă de 26.254 lei. De asemenea, pentru creanța aferentă societății GoCab Eco SRL a fost înregistrată o ajustare suplimentară în valoare de 124.200 lei.

Situația împrumuturilor acordate/creanțelor, prezentate la valoare brută, ajustări pentru pierderea de valoare și valoare netă, se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	<b>31 dec 2025</b>	<b>31 dec 2024</b>
Împrumuturi acordate/creanțe - valoare brută	484,101	472,974
Ajustare pentru pierderea de valoare	(404,101)	(253,646)
<b>Împrumuturi acordate/creanțe- valoare netă</b>	<b>80,000</b>	<b>219,328</b>

**16. ALTE ACTIVE FINANCIARE**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Alte active financiare</b>		
Garantii constituite	-	80
	-	80

Expunerea entității la riscurile de credit, lichiditate și de rată a dobânzii aferente altor investiții este detaliată în nota explicativă referitoare la nota privind *Instrumente financiare*.

**17. CREANȚE ȘI DATORII PRIVIND IMPOZITUL AMÂNAT**

**Datorii privind impozitul pe venit amânat**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la FVO	88,333	618,900
	<b>88,333</b>	<b>618,900</b>
Cota de impozitare	-	16%
Datorii privind impozitul amânat	-	<b>99,024</b>

În anul 2024 a fost înregistrată o datorie privind impozitul amânat în valoare de 99.024 lei. Aceasta reflectă impozitul aferent diferențelor rezultate din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global.

**18. CREANȚE COMERCIALE ȘI ASIMILATE**

<i>În lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Creanțe comerciale	272,274	299,000

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Creanțe față de stat	0	0
Debitori din tranzacționarea instrumentelor financiare ale Societății ((Disponibilități la instituții financiare nebankare))	7,605	12,399
Alți debitori	23	30
	<b>279,902</b>	<b>311,429</b>
din care curente:	279,902	311,429

Pentru activitatea de administrare, SAI Broker SA percepe un comision de administrare prevăzut în Prospectul de emisiune, respectiv în reglementările interne ale fondurilor administrate. Comisionul este încasat lunar, până cel târziu la data de 10 a lunii următoare înregistrării acestuia.

Creanțele comerciale existente în sold la 31 decembrie 2025 provin din comisionul de administrare aferent lunii decembrie și au fost încasate în luna ianuarie 2026. Aceste creanțe sunt evaluate la cost amortizat, sunt clasificate la nivelul 1 și nu necesită testare pentru depreciere, întrucât riscul de neîncasare este considerat nesemnificativ.

Expunerea entității la riscul de credit și riscul valutar, precum și eventualele pierderi din depreciere aferente creanțelor comerciale, sunt prezentate în nota privind *Instrumentele financiare*.

#### 19. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>În lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Depozite la bancă pe termen scurt (scadență < 3 luni)	474,905	322,911
Disponibilități în bancă	11,905	14,629
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>486,810</b>	<b>337,540</b>

Poziția de numerar și echivalente de numerar include și depozitele bancare pe termen scurt, cu scadență de până la 3 luni. Expunerea entității la riscul de rată a dobânzii, precum și analiza de senzitivitate aferentă activelor și datorilor financiare, sunt prezentate în nota referitoare la instrumentele financiare.

#### 20. CAPITAL ȘI REZERVE

**Capitalul social** și numărul de acțiuni emise au evoluat după cum urmează:

	<b>Valoare capital social</b>	<b>Nr acțiuni ordinare</b>	<b>Valoare nominală/ acțiune</b>
La 1 ianuarie 2024	2,206,180	220,618	10
La 31 decembrie 2024	2,206,180	220,618	10
La 1 ianuarie 2025	2,206,180	220,618	10
La 31 decembrie 2025	2,206,180	220,618	10

#### Rezerve

*Rezerve si diferente din reevaluare*

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
---------------	-------------	-------------

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Rezerve legale	441,236	441,236
Alte rezerve	6,436,241	5,747,841
Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI)	88,333	618,900
<b>Total rezerve si diferente din reevaluare</b>	<b>6,965,810</b>	<b>6,807,977</b>

**Rezultatul reportat**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Rezultat reportat din trecerea la IFRS	-53,278	-53,278
Rezultat reportat	108,688	108,688
Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	-1,164,323	-1,125,126
Rezultat curent	674,724	688,400
<b>Total rezultat reportat</b>	<b>-434,189</b>	<b>-381,316</b>

**Rezerve legale**

Rezervele legale sunt constituite anual din profitul brut, în proporție de 5%, până la atingerea plafonului de 20% din capitalul social. Acestea sunt recunoscute ca deducere fiscală la calculul impozitului pe profit, reprezentând astfel o facilitate fiscală.

La finalul anului 2025 nu au fost constituite rezerve suplimentare, întrucât la sfârșitul anului 2021 s-a atins pragul de 20% din capitalul social.

**Rezerva de valoare justă**

Rezerva de valoare justă (diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la FVO) reflectă modificarea cumulativă netă a valorii juste a activelor financiare desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, până la momentul în care aceste investiții sunt scoase din evidență sau sunt depreciate.

**Rezultatul reportat**

Rezultatul reportat include sumele transferate din contul de profit și pierdere. În contul 1177 „Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 29” sunt înregistrate ajustările rezultate din retratarea cheltuielilor de constituire, în conformitate cu prevederile standardelor internaționale de raportare financiară. Contul 1175 „Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare” reflectă pierderi definitive generate de reducerea capitalului social la societatea GOCAB SOFTWARE S.A.

**Alte elemente de capitaluri proprii**

Alte elemente de capitaluri proprii includ impozitul aferent diferențelor rezultate din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global.

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Alte elemente de capitaluri proprii (Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global)</i>	-	-99,024

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**21. REZULTATUL PE ACȚIUNE**

**Rezultatul pe acțiune de bază**

Calculul rezultatului pe acțiune de bază la 31 decembrie 2024 se bazează pe profitul atribuibil acționarilor (toți fiind acționari ordinari) și pe numărul mediu de acțiuni ordinare aflate în circulație, respectiv 220.618 acțiuni.

**Profitul atribuit acționarilor ordinari**

<i>In lei</i>	<b>2025</b>			<b>2024</b>		
	<b>Activitati continue</b>	<b>Activitati întrerupte</b>	<b>Total</b>	<b>Activitati continue</b>	<b>Activitati întrerupte</b>	<b>Total</b>
Profitul perioadei, atribuit în întregime acționarilor ordinari	674,724	0	<b>674,724</b>	688,400	0	<b>688,400</b>

Profitul prezentat reprezintă profitul net al exercițiului.

**Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare**

Pe parcursul exercițiului financiar 2024, capitalul social al SAI Broker SA a rămas nemodificat, menținându-se la valoarea de 2.206.180 lei, nivel stabilit în urma majorării din anul 2017. În consecință, numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare aflate în circulație utilizat pentru calculul rezultatului pe acțiune a fost de 220.618 acțiuni.

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Capital social:	2,206,180	2,206,180	2,206,180

Calculul profitului pe acțiune de bază s-a realizat pe baza profitului atribuibil acționarilor și a numărului mediu ponderat de acțiuni aflate în circulație, determinat zilnic pe parcursul exercițiului financiar, după cum este prezentat mai jos:

**(i) Profit atribuibil acționarilor (de bază)**

<i>În lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Profit atribuibil acționarilor	674,724	688,400

**(ii) Numărul mediu ponderat de acțiuni (de bază)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Nr. acțiuni		
Numărul acțiunilor la 1 ianuarie	220.618	220.618
Efectul acțiunilor emise în cursul exercițiului, ponderat cu perioada	-	-
Numărul mediu ponderat de acțiuni la 31 decembrie	220.618	220.618

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

**22. DATORII COMERCIALE ȘI ALTE DATORII**

<i>În lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Datorii comerciale și alte datorii	108,149	110,281
Datorii către angajați și membrii CA	198,494	148,191
Datorii către bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	161,037	142,927
<b>Pe termen scurt</b>	<b>467,680</b>	<b>401,399</b>
Datorii comerciale și alte datorii	200,000	300,000
Datorii privind impozitul amânat	0	99,024
<b>Pe termen lung</b>	<b>200,000</b>	<b>399,024</b>

Expunerea entității la riscul valutar și la riscul de lichiditate aferente datoriilor comerciale și altor datorii este detaliată în nota privind *Instrumentele financiare*.

<i>În lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Provizioane	70,000	50,000

Provizioanele au fost constituite pentru acoperirea sumei aferente participării personalului SAI Broker SA la profitul societății.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

### 23. INSTRUMENTE FINANCIARE

#### Riscul de credit

##### *Expunerea la riscul de credit*

Valoarea contabilă a activelor financiare reflectă expunerea maximă la riscul de credit. Totuși, în cazul titlurilor de plasament, riscul predominant poate fi considerat riscul de preț. Expunerea la riscul de credit la data raportării este prezentată mai jos:

<i>In lei</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1,386,750	1,975,022
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	4,776,919	4,175,781
<b>Total investitii financiare</b>	<b>6,163,669</b>	<b>6,150,803</b>
Garantii constituite	0	80
<b>Total alte investitii financiare</b>	<b>0</b>	<b>80</b>
Creante comerciale	272,274	299,000
Creante fata de stat	0	0
Alti debitori	23	30
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	7,605	12,399
<b>Total creante comerciale si alte creante</b>	<b>279,902</b>	<b>311,429</b>
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	11,905	14,629
Depozite bancare pe termen scurt (scadenta <3luni)	474,905	322,911
<b>Total instrumente financiare</b>	<b>6,930,381</b>	<b>6,799,852</b>

Expunerea maximă la riscul de credit aferentă investițiilor financiare, defalcată în funcție de domeniul de activitate al societăților în care sunt deținute titluri de capital, a fost următoarea:

<i>In lei</i>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
Constructii si materiale de constructii	166,999	2.75%	342,782	5.78%
Energie si utilitati	1,596,097	26.24%	1,590,496	26.81%
Industria prelucratoare	80,600	1.32%	63,380	1.07%
Financiar bancar	2,528,266	41.56%	1,108,881	18.69%
Alimentar			6,369	0.11%
Servicii			15,571	0.26%
IT			762,985	12.86%
Finantari de stat (oblig. Municipale si titluri de stat)	1,677,449	27.57%	1,927,346	32.49%
Altele	34,258	0.56%	113,665	1.92%
<b>Total investitii financiare</b>	<b>6,083,669</b>	100.00%	<b>5,931,475</b>	100.00%

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

Debitorii din tranzacționarea instrumentelor financiare ale entității reprezintă sume transferate către intermediari (SSIF) în scopul realizării de tranzacții, profituri realizate sau alte disponibilități existente la aceștia, alocate pentru tranzacții viitoare. Aceste sume nu corespund valorii unor instrumente financiare deținute, ci constituie practic disponibilități bănești aflate la terți.

**Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate reprezintă posibilitatea ca entitatea să întâmpine dificultăți în onorarea obligațiilor aferente datoriilor financiare, care trebuie achitate în numerar sau prin transferul altor active financiare.

În ceea ce privește lichiditatea generală, principalele surse de numerar sunt generate din activitatea de administrare, respectiv comisioanele încasate de la fondurile aflate în administrarea SAI Broker SA.

Riscul de lichiditate poate fi generat de următoarele situații:

**Riscul de lichiditate al portofoliului de instrumente financiare** se referă la pierderile potențiale pe care SAI Broker SA le poate înregistra în situația în care nu poate identifica contrapărți pentru încheierea tranzacțiilor. Această situație poate împiedica închiderea pozițiilor pe instrumentele financiare care înregistrează variații negative de preț.

**Riscul de acoperire a necesarului de lichiditate** constă în posibilitatea ca SAI Broker SA să înregistreze pierderi din cauza incapacității de a acoperi ieșirile nete (datorii curente) care trebuie onorate într-un interval de 30 de zile.

**Modalitate de determinare a riscurilor de lichiditate:**

✓ **Riscul de lichiditate al portofoliului de instrumente financiare**

Se determină prin calculul ratei activelor cu grad ridicat de lichiditate din total portofoliu, respectiv raportul dintre valoarea acestor active și valoarea totală a portofoliului.

✓ **Rata de acoperire a necesarului de lichiditate (LCR)**

Reprezintă raportul dintre valoarea activelor cu grad ridicat de lichiditate (rezerve de lichiditate) și valoarea datoriilor curente, respectiv a obligațiilor cu scadență de până la 30 de zile.

✓ **Riscul finanțării activelor pe termen lung din surse temporare**

Se calculează ca raport între valoarea resurselor temporare (de exemplu: dividende neridicate, credite, obligațiuni emise) și valoarea totală a activelor.

În categoria activelor cu grad ridicat de lichiditate sunt incluse următoarele: disponibilități în conturi bancare (numerar și depozite), valoarea ajustată a acțiunilor, valoarea ajustată a unităților de fond (O.P.C.).

Valorile utilizate pentru determinarea riscului de lichiditate al SAI Broker SA la data de 31.12.2024 au fost următoarele:

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

**31 decembrie 2025**

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Mai mare de un an de zile	maturitate prestabilita t
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	11,905	11,905	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	474,905	474,905	-	-	-
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3,019,469	-	-	-	3,019,469
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1,386,750	-	-	-	1,386,750
Credite si avansuri acordate	80,000	-	80,000	0	-
Obligațiuni la valoarea justa	1,677,450	-	15,928	1,661,522	-
Alte active financiare	279,902	279,902	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>6,930,381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	667,680	367,680	100,000	200,000	-
Datorii fata de actionari	-	-	-	-	-
Provizioane	70,000	70,000	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>737,680</b>	<b>437,680</b>	<b>100,000</b>	<b>200,000</b>	<b>0</b>

**31 decembrie 2025**

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani	2-5 ani	Mai mult de 5 ani
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	667,680	-667,680	-367,680	-100,000	-100,000	-100,000	-
	<b>667,680</b>	<b>-667,680</b>	<b>-367,680</b>	<b>-100,000</b>	<b>-100,000</b>	<b>-100,000</b>	<b>0</b>

**31 decembrie 2024**

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Mai mare de un an de zile	Fara maturitate prestabilitat
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	14,629	14,629	-	-	-
Depozite bancare pe termen scurt	322,911	322,911	-	-	-
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1,887,643	-	-	-	1,887,643
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1,975,022	-	-	-	1,975,022
Credite si avansuri acordate	219,328	-	219,328	0	-
Obligațiuni la valoarea justa	2,068,810	-	188,216	1,880,594	-
Alte active financiare	311,509	311,509	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>6,799,852</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	701,399	301,399	100,000	300,000	-
Datorii fata de actionari	-	-	-	-	-
Provizioane	50,000	50,000	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>751,399</b>	<b>351,399</b>	<b>100,000</b>	<b>300,000</b>	<b>0</b>

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

31 decembrie 2024

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar					Mai mult de 5 ani
		contractuale	Mai puțin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani	2-5 ani	
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	701,399	-701,399	-301,399	-100,000	-100,000	-200,000	
	<b>701,399</b>	<b>-701,399</b>	<b>-301,399</b>	<b>-100,000</b>	<b>-100,000</b>	<b>-200,000</b>	<b>0</b>

### Riscul de rată a dobânzii

Pentru determinarea valorii juste sau testarea pentru depreciere a instrumentelor financiare, nu au fost utilizate rate de actualizare, întrucât nu au existat creanțe comerciale sau alte instrumente financiare cu încasări semnificativ amânate în timp.

Societatea este expusă riscului de rată a dobânzii ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale dobânzilor din piață. Modificările de rată afectează direct veniturile și cheltuielile generate de activele și datoriile financiare cu dobândă variabilă, precum și valoarea de piață a celor cu dobândă fixă.

Totodată, structura lichidităților prezentată în analiza riscului de lichiditate reflectă și expunerea SAI Broker SA la riscul de rată a dobânzii.

### Riscul valutar

La data de 31 decembrie 2025, SAI Broker SA deținea și active financiare denumite în monede diferite de ron. Astfel, expunerea societății la riscul valutar este prezentată mai jos:

<i>În EUR</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Obligațiuni la valoarea justă	159,715	149,973
Alte active financiare	62	1,120
<b>Total active financiare in EUR</b>	<b>159,777</b>	<b>151,093</b>

Expunerea societății la riscul valutar aferent activelor și datoriilor financiare denumite în lei este prezentată după cum urmează:

<i>In lei</i>	<b>31-Dec-25</b>	<b>31-Dec-24</b>
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	11,905	14,629
Depozite bancare pe termen scurt	474,905	322,911
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3,019,469	1,887,643
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	1,386,750	1,975,022
Credite si avansuri acordate	80,000	219,328
Obligațiuni la valoarea justa	863,496	1,322,831
Alte active financiare	279,584	305,936
<b>Total active financiare</b>	<b>6,116,109</b>	<b>6,048,300</b>
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	667,680	701,399
Datorii privind impozitul amanat	0	99,024

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Provizioane	70,000	50,000
<b>Total datorii</b>	<b>737,680</b>	<b>850,423</b>

**Ierarhia valorilor juste**

Tabelul de mai jos prezintă clasificarea instrumentelor financiare înregistrate la valoarea justă, în funcție de metoda de evaluare utilizată. Ierarhia este structurată pe trei niveluri, definite după cum urmează:

**Nivelul 1:** Include prețuri cotate în mod direct pe piețe active. În această categorie sunt incluse acțiuni și obligațiuni cotate, evaluate la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare a perioadei.

**Nivelul 2:** Cuprinde instrumente pentru care nu există prețuri cotate pe piețe active, dar ale căror evaluări se bazează pe date observabile, precum:

- ✓ prețuri cotate pentru active sau datorii similare pe piețe active;
- ✓ prețuri cotate pentru active sau datorii identice sau similare pe piețe inactive;
- ✓ alte date de piață observabile, precum: rate ale dobânzilor, volatilități, curbe de randament.

În această categorie sunt incluse titluri necotate evaluate prin metode care utilizează astfel de date observabile. Dacă un activ sau o datorie are un termen contractual, valorile utilizate trebuie să fie disponibile pe întreaga durată a instrumentului.

Tot în această categorie sunt incluse și investițiile în fonduri de investiții (FDI, FIA). Unitățile de fond necotate deținute sunt evaluate la valoarea activului net unitar, raportată de către administratorul fondului și certificată de depozitarul fondului.

**Nivelul 3:** Include instrumente financiare pentru care evaluarea se bazează pe date neobservabile sau pe estimări. Sunt incluse titluri necotate a căror valoare justă a fost determinată prin:

- ✓ modelul DDM (Discounted Dividend Model),
- ✓ metoda DCF (Discounted Cash Flow),
- ✓ metoda bazată pe active (active nete ajustate).

Această ierarhie reflectă gradul de obiectivitate și transparență al datelor utilizate în procesul de evaluare a valorii juste.

*In lei*

**31 decembrie 2025**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de</b>	<b>2,527,409</b>	-	<b>80,906</b>	<b>2,608,315</b>
Actiuni cotate	849,959	-	-	849,959
Actiuni necotate	-	-	906	906
Obligațiuni cotate/ titluri de stat cotate	1,677,450	-	-	1,677,450
Obligațiuni necotate	-	-	-	-
Unitati de fond necotate	-	2,168,604	-	2,168,604
Credite acordate/alte creante	-	-	80,000	80,000
	<b>2,527,409</b>	<b>2,168,604</b>	<b>80,906</b>	<b>4,776,919</b>

*In lei*

**31 decembrie 2025**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin ale</b>	<b>0</b>	-	<b>1,386,750</b>	<b>1,386,750</b>
Actiuni cotate	0	-	-	0
Actiuni necotate	-	-	1,386,750	1,386,750
<b>Total</b>	<b>2,527,409</b>	<b>1,467,656</b>	<b>6,163,669</b>	<b>6,163,669</b>

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

*In lei*

**31 decembrie 2024**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de</b>	<b>3,055,265</b>	-	<b>220,892</b>	<b>3,276,157</b>
Actiuni cotate	986,455	-	-	986,455
Actiuni necotate	-	-	1,564	1,564
Obligatiuni cotate/ titluri de stat cotate	2,068,810	-	-	2,068,810
Obligatiuni necotate	-	-	-	-
Unitati de fond necotate	-	899,624	-	899,624
Credite acordate/alte creante	-	-	219,328	219,328
	<b>3,055,265</b>	<b>899,624</b>	<b>220,892</b>	<b>4,175,781</b>

*In lei*

**31 decembrie 2024**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Active financiare desemnate la valoarea justa prin ale</b>	<b>621,522</b>	-	<b>1,353,500</b>	<b>1,975,022</b>
Actiuni cotate	621,522	-	-	621,522
Actiuni necotate	-	-	1,353,500	1,353,500
<b>Total</b>	<b>3,676,787</b>	<b>1,574,392</b>	<b>6,150,803</b>	

Tabelul de mai jos evidențiază evoluția valorii contabile a participațiilor clasificate la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste, pentru anii 2025 și 2024:

*In lei*

**Modificarea valorii juste de nivel 3**

	2025	2024
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>1,574,392</b>	<b>1,686,887</b>
Castig/pierdere totala recunoscuta in contul de profit si pierdere	-139,986	-157,495
Castig/pierdere totala recunoscut in alta elemente ale rezultatului global	33,250	-50,000
Achizitii in cursul perioadei (*)	0	95,000
Ieșiri /Vanzari in cursul perioadei (**)	0	
<b>La 31 decembrie</b>	<b>1,467,656</b>	<b>1,574,392</b>

(\*) Reprezintă: În 2024, reprezintă împrumutul acordat Gocab Eco SRL.

La 31 decembrie 2024, a fost înregistrată o ajustare pentru pierderea de valoare a împrumuturilor în valoare de 168.391 lei. La 31 dec 2025 au fost înregistrate pierderi de valoare a împrumuturilor/creanțelor în valoare de 151.104 lei

Metodele utilizate pentru evaluarea activelor financiare clasificate la nivelul 3 sunt detaliate mai jos:

Nr. Crt	Active financiare	Valoarea justa la 31 dec 2025	Tehnica de evaluare	Data de intrare neobservabile, intervale de valori	Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa
1	Titluri detinute la Dartex SRL, Magic Taxi SRL, BRK Power Energy SA, AMS Residential Reit SA, GoCab ECO SRL	1,387,656	Abordarea prin cost - metoda activului net ajusta	Valoarea de piață a capitalurilor proprii raportată la valoarea contabilă a acestora:	În bilanț, valoarea contabilă este identificată prin capitaluri proprii. Cu cât Prețul/Valoarea contabilă rezultată este mai mica, cu atât valoarea justă este mai mica.
2	Imprumuturi acodate	80,000	Metoda activul net ajustat cu probabilitatea de neincasare a acestora.	Valoarea creditelor acordate ajustate cu probabilitatea de neincasare a acestora.	Cu cât rata de actualizare a fluxurilor de numerar este mai mica, cu atât valoarea justă este mai mare

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

Nr. Crt	Active financiare	Valoarea justa la 31 dec 2023		Tehnica de evaluare	Data de intrare neobservabile, intervale de valori	Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa
1	Titluri deținute la Dartex SRL, Magic Taxi SRL, BRK Power Energy SA, AMS Residential Reit SA, GoCab ECO SRL	1,529,250		Abordare prin cost	Achiziție în cursul anului 2023 ( GoCab ECO SRL). Achiziție în cursul anului 2022 (SSIF Brk Power Energy și AMS Residential Reit SA)	În bilanț valoarea contabilă este identificată prin capitaluri proprie. Cu cât Prețul/Valoarea contabilă rezultată este mai mica, cu atât valoarea justă este mai mica.
2	Imprumuturi acordate	157,637		Metoda activului net ajustat cu probabilitatea de neincasare a acestora.	Valoarea creditelor acordate ajustate cu probabilitatea de neincasare a acestora.	Cu cât rata de actualizare a fluxurilor de numerar este mai mica, cu atât valoarea justă este mai mare

**Preț/Valoare contabilă (P/BV):**

Acest indicator compară prețul de piață al unei companii cu valoarea sa contabilă (capitalurile proprii sau activul net). El reflectă suma pe care investitorii sunt dispuși să o plătească pentru fiecare unitate de valoare contabilă pe acțiune. Nivelul indicatorului P/BV variază semnificativ în funcție de sectorul de activitate. De exemplu, o companie cu active mari, precum o firmă de producție cu hale industriale și echipamente, va înregistra în general un raport P/BV mai scăzut decât o firmă de servicii, cum ar fi o societate de consultanță, care operează cu active minime.

**Costul mediu ponderat al capitalului (WACC):**

Reprezintă costul total al capitalului utilizat de companie, exprimat în termeni nominali (care includ inflația), calculat conform modelului „Capital Asset Pricing Model” (CAPM). La determinarea WACC sunt luate în considerare toate sursele de finanțare – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung.

**Discount pentru lipsa de control:**

Se aplică pentru a reflecta absența posibilității de a influența deciziile în companie. Este utilizat în evaluarea participațiilor minoritare, în special în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate (DCF), pentru a ajusta valoarea în funcție de lipsa controlului asupra entității.

**Discount pentru lipsa de lichiditate:**

Se aplică pentru a ajusta multiplii de piață utilizați în evaluare, ținând cont de diferențele de lichiditate între compania evaluată și companiile comparabile listate. Acest discount este estimat de evaluator pe baza raționamentului profesional, luând în considerare condițiile pieței și specificul entității analizate.

## 24. PĂRȚI AFILIATE

### Beneficiile personalului cheie din conducere

Tranzacțiile cu părțile afiliate se referă exclusiv la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administrație, acestea fiind prezentate în secțiunea dedicată cheltuielilor cu salariile.

### Tranzacții cu părți afiliate

SAI Broker SA face parte din Grupul BRK Financial Group. Societatea-mamă este SSIF BRK Financial Group SA, cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr. 119.

SSIF BRK Financial Group SA exercită controlul asupra SAI Broker SA, deținând 99,98% din capitalul social al acesteia.

În anul 2025, tranzacțiile dintre SAI Broker SA și societatea-mamă, SSIF BRK Financial Group SA, au avut următoarea structură:

- ✓ Plata contravalorii chiriei și utilităților aferente spațiului utilizat, în sumă de 53,85 mii lei;
- ✓ Plata comisioanelor de intermediere în baza contractului de intermediere încheiat între părți, pentru tranzacțiile realizate de SAI Broker SA pe piața reglementată. Valoarea comisioanelor înregistrate în anul 2024 a fost de 4,84 mii lei.

**SAI BROKER S.A.**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE**  
**PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**

---

**25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI**

Sunt prezentate în continuare evenimente ulterioare datei bilanțului:


- ✓ La data de 26.02.2026, SAI Broker S.A. a obținut Autorizația A.S.F. nr. 46, prin care a fost aprobată modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al societății, respectiv numirea domnului Alexandru-Paul Țiopei în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Broker S.A.
- ✓ La data de 27.02.2026, Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 226 privind rezultatele controlului periodic efectuat la SAI Broker S.A., desfășurat în perioada 06.10.2025 – 28.11.2025. În urma controlului efectuat, în sarcina societății a fost dispusă implementarea unui plan de măsuri structurat în 12 puncte. Nu au fost aplicate sancțiuni sau avertismente nici societății SAI Broker SA, nici angajaților acesteia. Termenul de implementare a planului de măsuri este de cel mult 90 de zile calendaristice, fără instituirea unor sancțiuni contravenționale sau a altor măsuri sancționatorii.
- ✓ La data de 14.04.2026, SAI Broker SA a obținut autorizarea din partea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) pentru înființarea și funcționarea Fondului de Investiții Alternative cu capital privat ARCA Invest, administrat de SAI Broker SA și având ca depozitar BRD-Groupe Société Générale S.A.

Nu au avut loc alte evenimente semnificative care să impună prezentări suplimentare.

Notele atasate sunt parte integrantă a acestor situații financiare, care au fost aprobate la data de 24.04.2026.


**Președinte CA,  
Danciu Adrian**

**Adrian  
Danciu**

 Digitally signed by  
Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:45:58 +03'00'

**Director general adjunct,  
Covaciu Laura-Nicoleta**

**Laura-Nicoleta  
Covaciu**

 Semnat digital de Laura-  
Nicoleta Covaciu  
Data: 2026.04.24 15:42:42  
+03'00'

**Raportul Consiliului de Administratie  
al SAI Broker SA  
privind activitatea în anul 2025**



## DATE DE IDENTIFICARE

Raport anual conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025.

Denumirea juridică	SOCIETATE DE ADMINISTRAREA INVESTIȚIILOR BROKER SA Cluj-Napoca
Domeniul de activitate	Activități de administrare a fondurilor
Cod CAEN	6630
Cod fiscal/CUI	30706475
Cod Registrul comerțului	J12/2603/2012
Adresa	Calea Moșilor, nr.119, etaj IV, Cluj-Napoca

## AUDITAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Acest Raport prezintă date și informații de natură contabilă și/sau financiară, referitoare la activitățile Companiei aferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

Informațiile au drept sursă situațiile financiare individuale ale SAI Broker SA auditate, aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

## DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnații:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,  
Covaciu Laura-Nicoleta, Director general adjunct

declarăm pe proprie răspundere că, după cunostințele noastre, situațiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2025, întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile, oferă o imagine corectă și conform cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale SAI Broker SA și Raportul Consiliului de Administrație, realizat în conformitate cu prevederile CNVM/ASF, cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Companiei precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Presedinte CA,  
Danciu Adrian

Adrian Danciu

Digitally signed  
by Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:47:50 +03'00'

Director general adjunct,  
Covaciu Laura-Nicoleta

Laura-Nicoleta  
Covaciu

Digitally signed by  
Laura-Nicoleta Covaciu  
Date: 2026.04.24  
15:49:59 +03'00'



## CUPRINS

<b>CUPRINS</b> .....	3
Indicatori cheie .....	4
Informații despre companie .....	5
Activitatea companiei în 2025 .....	7
Elemente de perspectivă .....	18
Integrarea riscurilor de durabilitate la nivelul companiei .....	19
Planul de continuitate .....	19
Acțiuni și acționariat .....	19
Conducerea societății .....	20
Situația financiar-contabilă .....	22
Elemente de guvernanță corporativă .....	25
Notă explicativă cu privire la evenimentele relevante legate de aplicarea prevederilor Regulamentului ASF nr. 2/2016 .....	25
Auditorul independent .....	26
Controlul intern la nivelul SAI Broker SA .....	26
Managementul riscului .....	26
Transparența și raportarea financiară .....	26
Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remunerației aferente exercitiului financiar 2025 .....	27
Politici de management și evitarea conflictelor de interese .....	29



## Indicatori cheie

Indicatori (valori in lei)	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2024 (%)
<b>Rezultatul global</b>						
Venituri din activitatea curenta	3,241,720	2,925,782	2,453,308	2,944,014	2,243,931	76%
<b>Total venituri din activitati continue</b>	<b>4,319,108</b>	<b>3,316,476</b>	<b>2,958,874</b>	<b>3,206,835</b>	<b>2,908,436</b>	91%
<b>Cheltuieli aferente veniturilor</b>	<b>-1,768,571</b>	<b>-2,275,262</b>	<b>-1,906,156</b>	<b>-2,311,431</b>	<b>-1,995,037</b>	86%
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>	<b>2,291,121</b>	<b>1,041,214</b>	<b>1,052,718</b>	<b>895,404</b>	<b>913,399</b>	102%
Ajustari de valoare ale activelor financiare	0	-345,174	0	-173,561	0	n/a
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	-49,874	-55,766	-48,601	-66,400	-49,908	75%
<b>EBITDA</b>	<b>2,340,995</b>	<b>1,442,154</b>	<b>1,101,319</b>	<b>1,135,365</b>	<b>963,307</b>	<b>85%</b>
<b>Rezultatul perioadei</b>	<b>2,258,197</b>	<b>908,319</b>	<b>920,376</b>	<b>688,400</b>	<b>674,724</b>	<b>98%</b>
<b>Situatia pozitiei financiare</b>						
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>10,060,440</b>	<b>7,690,609</b>	<b>9,162,484</b>	<b>8,533,817</b>	<b>8,737,801</b>	<b>102%</b>
Total datorii	473,154	306,882	307,186	850,423	737,680	87%

Sursa: Situațiile financiare ale companiei



## Informații despre companie

SAI Broker SA a luat ființă în a doua parte a anului 2012 și dorește să ofere investitorilor alternative investiționale viabile prin intermediul produselor pe care intenționează să le lanseze în decursul următorilor doi ani, astfel încât printr-o gestiune adecvată a portofoliului de active financiare să tindă spre optimizarea raportului dintre randamentul potențial și riscul investițional asumat. Compania dispune de dinamismul și tenacitatea necesare unei astfel de provocări precum și de experiența acumulată de-a lungul anilor care, împreună, constituie premisele reușitei unei politici focusate pe nevoile clientului.

Domeniul principal de activitate al societății este: activități de administrare a fondurilor. (Obiectul de activitate a fost revizuit conform cerințelor A.S.F., ulterior autorizării).

Obiectul principal de activitate al societății clasificat conform Clasificării Activităților din Economia Națională (C.A.E.N.) este:

**663** - „Activități de administrare a fondurilor”;

**6630** - „Activități de administrare a fondurilor”:

- (1) administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) stabilite în România sau în alt stat membru al U.E.
- (2) pe lângă administrarea O.P.C.V.M., societatea poate administra fonduri de investiții alternative (F.I.A)

Obiectele de activitate desfășurate, conexe obiectului principal de activitate sunt:

**6499** – „Alte tipuri de intermediari financiare”

**6430** – „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare”

Activitatea de administrare a portofoliului colectiv se referă cel puțin la:

- a) administrarea investițiilor;
- b) desfășurarea de activități privind:
  1. servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii;
  2. cererile de informare a clienților;
  3. evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale;
  4. monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;
  5. menținerea unui registru al deținătorilor titlurilor de participare;
  6. distribuția veniturilor;
  7. emiterea și răscumpararea titlurilor de participare;
  8. ținerea evidențelor;
- c) marketing și distribuție.

(2) În cazul administrării unui F.I.A., principalele activități desfășurate sunt:

- administrarea portofoliului;
- administrarea riscurilor;

Societatea mai poate desfășura, în cadrul administrării colective a unui F.I.A. și alte activități precum:

i) administrarea entității: servicii juridice și de contabilitate a fondului, cereri de informare din partea clienților, evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; controlul respectării legislației aplicabile; ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emisiuni și răscumpărări de titluri de participare; decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; ținerea



evidențelor;

ii) distribuire;

iii) activități legate de activele FIA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit.

SAI Broker SA a obținut autorizația de funcționare din partea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F) la începutul anului 2013.

Prin atestatul ASF nr. 24/05.07.2017 a fost certificată înregistrarea SAI Broker SA în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA).

Societatea nu are deschise sucursale sau agenții, activitatea fiind desfășurată doar la sediul central.

Relația specială cu SSIF BRK Financial Group SA – societate care este principalul acționar și cel mai important partener de afaceri al societății noastre - reprezintă un atu în atingerea obiectivelor propuse. Prin serviciile pe care le oferă, SAI Broker SA va completa gama de servicii financiare oferite de către SSIF BRK Financial Group SA în încercarea de a răspunde și celor mai exigente cerințe ale clienților săi.

Având politici de investiții active și pasive în funcție de profilul fiecărui fond, SAI Broker oferă servicii financiare specifice de administrare a investițiilor, cu responsabilitate și profesionalism, propunându-și să gestioneze riscuri și să fructifice oportunități apărute pe piața românească sau pe alte piețe din străinătate.

Obiectivul pe termen scurt este promovarea fondurilor publice lansate în decursul anilor 2014-2017 și obținerea unor performanțe superioare obiectivelor stabilite prin documentația fondurilor, astfel încât până la finalul anului 2026 activele administrate, pe categoria fondurilor publice, să fie de minim 33 milioane lei.

În anul 2026 compania își propune lansarea unui nou fond de investiții alternative având o politică de investiții axată preponderent pe instrumente financiare având un grad de risc ridicat. De asemenea se analizează posibilitatea dezvoltării de noi produse de tip ETF.



## Activitatea companiei în 2025

### Evenimente principale

În anul 2025 valoarea activelor aflate în administrarea companiei a scăzut la 77,19 milioane lei față de 136,58 milioane lei, valoare înregistrată la finalul anul 2024, datorită în special retragerilor realizate de unii investitori din fondul privat Optim Invest. Activele fondurilor publice administrate au înregistrat o apreciere de 2,04 milioane lei, respectiv de la 31,01 milioane la 33,05 milioane lei, ca urmare a randamentelor bune obținute.

Performanțele financiare obținute în 2025 s-au situat la un nivel peste estimările bugetare, veniturile totale fiind realizate în proporție de 119% (2,9 mil lei față de 2,44 mil bugetat) , iar profitul brut în proporție de 246% (841 mii lei față de 341 mii lei bugetat). În ceea ce privește veniturile operaționale acestea au fost realizate în proporție de 104%.

În anul 2025, compania a lansat primul fond de tip ETF, acesta fiind un ETF de tip pasiv care urmărește replicarea indicelui bursier BET, administrat de către BVB,

### Evoluția activelor aflate în administrarea SAI Broker

Data	Fonduri publice			Total active nete (mil lei)	Fonduri private	Total active nete (mil lei)
	OPCVM	FIA	ETF		Total active nete (mil lei)	
31-Dec-13	0	10,09	0	10,09	0	10,09
31-Dec-14	3,24	11,17	0	14,41	0,98	14,50
31-Dec-15	8,44	11,30	0	19,74	1,13	20,87
31-Dec-16	6,28	10,09	0	16,37	1,24	17,61
31-Dec-17	14,75	13,79	0	28,54	110,48	139,02
31-Dec-18	14,59	7,88	0	22,46	134,62	157,08
31-Dec-19	16,23	10,77	0	27,00	187,50	214,51
31-Dec-20	16,11	9,83	0	25,94	153,05	178,99
31-Dec-21	17,58	11,75	0	29,33	146,31	175,64
31-Dec-22	15,98	10,81	0	26,79	90,56	117,34
31-Dec-23	19,19	9,68	0	28,87	90,66	119,53
31-Dec-24	16,46	14,55	0	31,01	105,57	136,58
<b>31-Dec-25</b>	<b>18,14</b>	<b>12,88</b>	<b>2,03</b>	<b>33,05</b>	<b>44,14</b>	<b>77,19</b>

## Date financiare

Din activitatea de administrare a celor 11 fonduri: FIAIR BET-FI Index Invest, FDI FIX Invest, FDI PROSPER Invest, FDI Fortuna Classic, FDI Fortuna Gold, FIAIP Smart Money, FIAIP OPTIM Invest, FIAIP H.Y.B. Invest, FIAIP Alpha Invest, FOA și BKBETETF, SAI Broker SA a înregistrat în anul 2025 venituri în sumă totală de 2.243.931 lei înregistrând o scădere de apx. 25%, reprezentând comisioane de administrare, comisioane de succes și comisioane de subscriere.

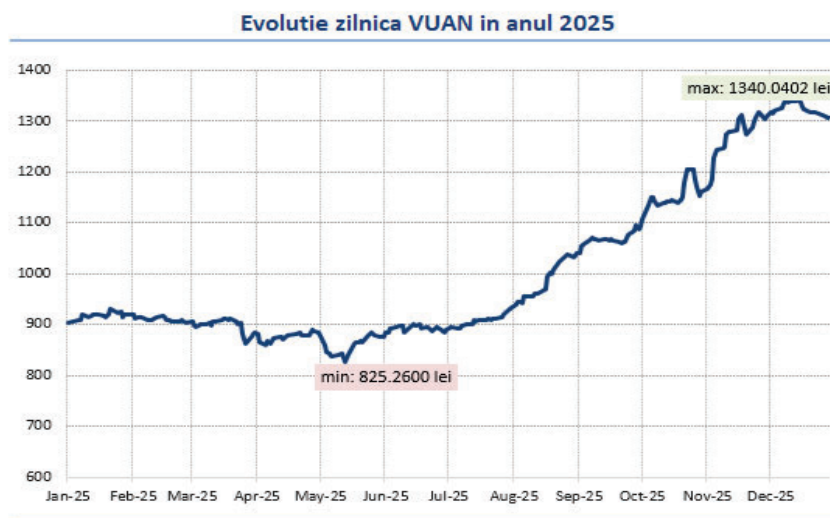
În anul 2025 rezultatul financiar net, excluzând dividendele și dobânzile încasate pe parcursul anului, a înregistrat un profit de 438.015 lei față de un rezultat negativ în valoare de 173.561 lei în anul precedent. Anul 2025 a reprezentat pentru companie un nou an de consolidare a performanțelor financiare, rezultatul global înregistrând o valoare pozitivă de 0,67 milioane lei față de 0,69 milioane lei la finalul anului 2024. Comisioanele de administrare aferente fondurilor administrate au contribuit într-o măsură importantă la menținerea unor rezultate financiare solide, însă diferența semnificativă s-a înregistrat la componenta investițională.

## Activitatea fondurilor administrate

### 1. FIAIR BET-FI INDEX INVEST

Acest fond are o politică investițională pasivă și are ca obiectiv replicarea structurii indicelui BET-FI în mod direct și indirect, pentru obținerea unor rentabilități corelate cu performanța acestui indice. FIAIR BET-FI Index Invest a fost lansat la data de 30.05.2013.

La 31.12.2025, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest este de 1.305,2145 lei și înregistrează o creștere cu 44,3% față de nivelul de la sfârșitul anului 2024. De la lansarea fondului în luna



mai 2013, valoarea activului net unitar al F.I.A.I.R. BET-FI Index Invest înregistrează o creștere cu 226,3%, ceea ce reprezintă o creștere anualizată de 9,85%/an, această performanță exclude dividendele distribuite către investitorii Fondului în ultimii 12 ani. Reprezentare grafică al evoluției activelor nete ale FIAIR BET-FI Index Invest în anul 2025.

De la lansarea fondului în luna mai 2013, valoarea unității de fond emise de FIAIR BET-FI Index Invest a performat în linie cu indicele BET-FI (-0,3%), în condițiile în care au fost luate în considerare ajustările tehnice implementate de operatorului Bursei de Valori București înainte de data de înregistrare pentru dividendul special plătit de Fondul Proprietatea în luna septembrie 2023.

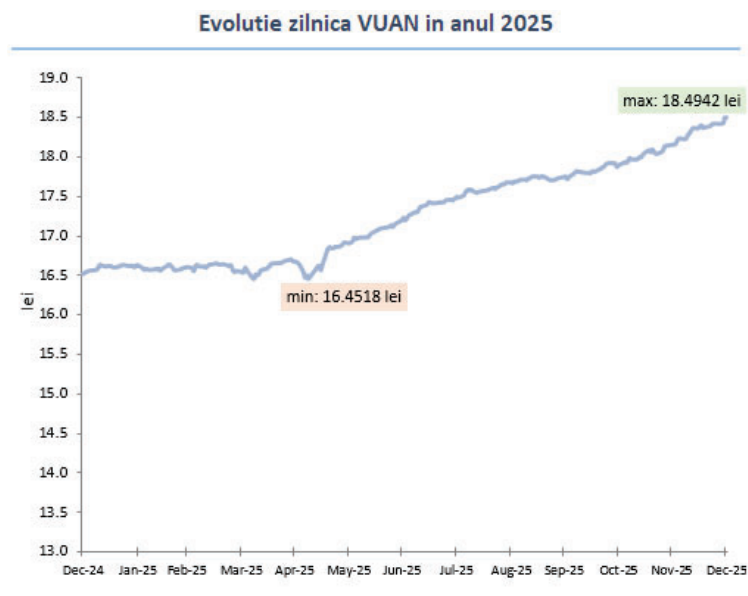
Pe parcursul anului 2025, eroarea de compoziție a portofoliului fondului față de structura indicelui BET-FI a fluctuat între 1,56% și 3,39%, în timp ce eroarea de replicare a performanței indicelui BET-FI (tracking error) a variat între 1,20% și 1,47%.

Menționăm că începând cu data de 31.03.2015, unitățile de fond sunt listate la Bursa de Valori București, și se tranzacționează pe piața reglementată sub simbolul BTF. În baza Autorizației ASF nr 208/04.10.2021 Fondul a fost autorizat ca Fond de Investitii Alternative destinat investitorilor de retail (FIAIR).

## 2. FDI FIX INVEST

Acest Fond are o politică investițională orientată preponderent spre instrumente cu venit fix și depozite fiind destinat investitorilor cu apetit scăzut la risc. FDI FIX Invest a fost lansat la data de 11.04.2014. În anul 2025, valoarea unitară a activului net al Fondului a înregistrat o creștere foarte solidă de 12,02% până la nivelul de 18,4942 lei. Creșterea valorii portofoliului de obligațiuni și evoluția favorabilă a acțiunilor deținute în portofoliul Fondului au contribuit la performanța fondului în anul curent. Pe parcursul anului 2025, valoarea unității de fond a fluctuat între un minim de 16,4518 lei și un maxim de 18,4942 lei.. În ciuda ieșirilor nete din fond în valoare de 301.590 lei ce au fost efectuate de investitori pe parcursul anului, valoarea activului net al fondului a crescut în anul 2025 până la 3.186.685 lei față de 3.157.630 lei la finele anului 2024 ca urmare a evoluției favorabile a portofoliului de active financiare deținute de Fond.

Evoluția activului net unitar al FDI FIX Invest pe parcursul anului 2025 este reprezentată în graficul de mai jos:



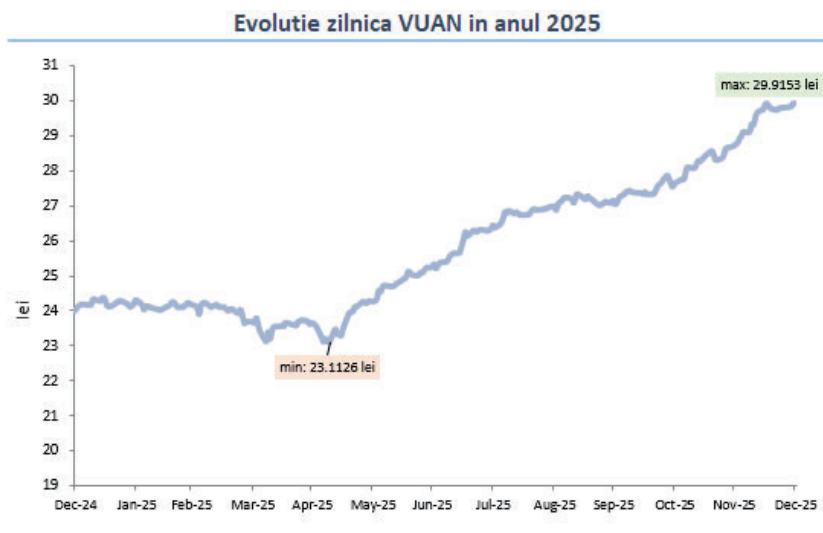
### 3. FDI Prosper Invest

Acest fond are o politică investițională diversificată flexibilă, obiectivul constând în obținerea unor randamente superioare unui benchmark format din: 80% randamentul oferit de primele 10 companii autohtone în funcție de capitalizarea bursieră, tranzacționate la BVB, ponderat cu capitalizarea acestora și 20% rata medie oficială dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit atrag depozite în lei. FDI Prosper Invest a fost lansat la data de 11.05.2015.

Per ansamblul anului 2025, valoarea unitară a activului net al fondului a înregistrat o creștere cu 24,63%, favorizată de evoluția pozitivă a bursei de la București, în special din a II-a jumătate a anului 2025, în timp ce valoarea activelor nete ale fondului a scăzut la 3.357.460 lei în comparație cu valoarea de 4.552.190 lei înregistrată la finele anului precedent datorită unor retrageri de bani. De la lansarea fondului în data de 11.05.2015 și până la sfârșitul anului 2025, valoarea unității de fond a FDI Prosper Invest a înregistrat o creștere de 199,2%, fiind echivalentul un randament anualizat de 10,84%/an.

Pe parcursul anului 2025, valoarea activului net al fondului a scăzut la 3.357.460 lei față 4.552.190 lei la finele 2024, această evoluție fiind determinată, în principal, de ieșirile nete de bani din fond care au depășit suma de 1,86 milioane lei. Totodată, la data de 31.12.2025, valoarea unitară a activului net este de 29,9153 lei și marchează o creștere cu 24,63% față de valoarea de la finalul anului 2024.

Evoluția activelor nete ale FDI Prosper Invest pe parcursul anului 2025 este reprezentată mai jos:



### 4. FDI FORTUNA Classic

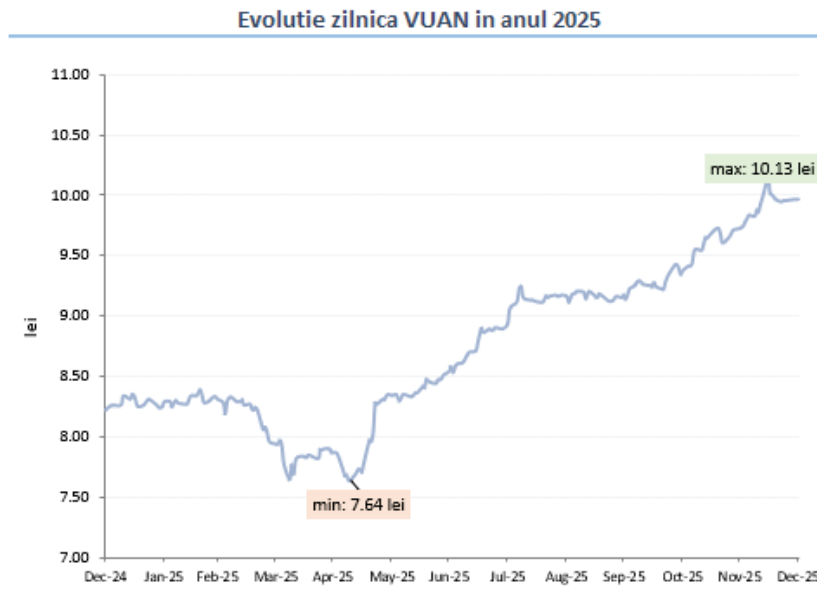
Scopul constituirii acestui Fond este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în valori mobiliare, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului Deschis de Investiții Fortuna Classic. Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și dobânzii medii pentru depozitele bancare. Fondul

Deschis de Investiții Fortuna Classic este un fond cu plasamente diversificate și se adresează acelor investitori care doresc obținerea unor rentabilități superioare inflației și dobânzii medii bancare.

La 31.12.2025, valoarea activului net al fondului se ridică la 9.964.225 lei față de 8.239.710 lei la finele anului 2024, în timp ce valoarea unitară a activului net este de 9,96 lei și înregistrează o creștere cu 21,17% față de nivelul de la începutul anului 2025.

La 31.12.2025 numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 1.000.351,651075 față de 1.000.867,7344084 la sfârșitul anului 2024.

Evoluția activelor nete ale FDI FORTUNA Classic pe parcursul anului 2025 este reprezentată grafic mai jos:



## 5. FDI FORTUNA Gold

Scopul constituirii acestui Fond este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse în instrumente financiare în condiții de lichiditate ridicată și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului Deschis de Investiții Fortuna Gold.

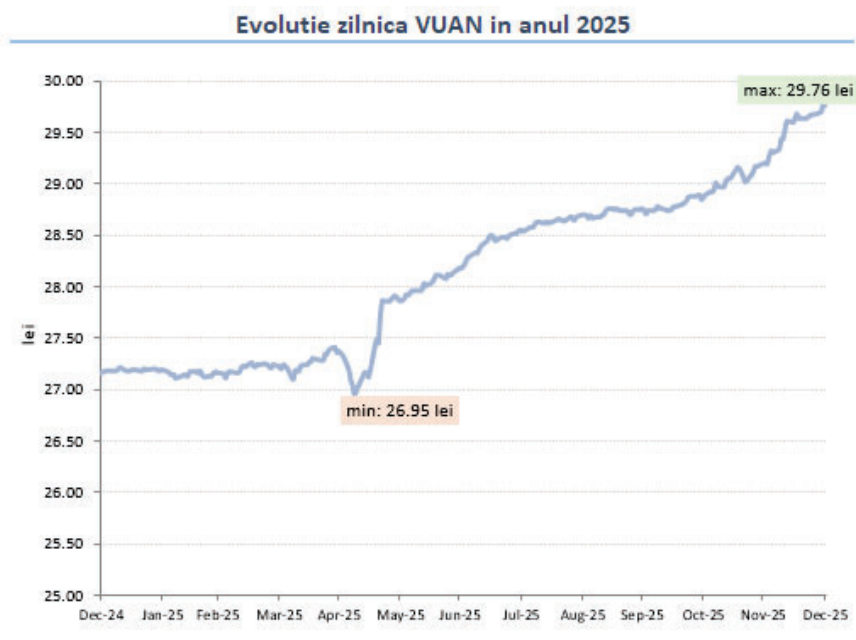
Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată. Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold va urmări în mod prioritar efectuarea de plasamente cu grad ridicat de lichiditate, care includ depozite bancare constituite la instituții de credit din România, obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile, indiferent de moneda în care sunt denominate, emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, tranzacționate pe o piață reglementată, în obligațiuni corporative, în acțiuni cotate pe o piață reglementată sau care urmează să intre pe o piață reglementată (până la maxim 40%), în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată (atât ca investiție cât și pentru acoperirea riscului). Fondul este deschis în mod nediscriminatoriu tuturor

persoanelor fizice și juridice române și străine ce au o înțelegere corespunzătoare a oportunităților, riscurilor și duratei recomandate a investițiilor prevăzute în prospectul fondului.

În perioada de raportare, valoarea activului net al fondului a crescut până la 562.275 lei comparativ cu 513.705 lei la sfârșitul anului 2024, această performanță fiind determinată, în principal, de evoluția pozitivă a valorii portofoliului de active financiare deținute de către fond.

La 31.12.2025 numărul de unități de investiție aflate în circulație este de 18.890,77396042 față de un număr de unități de fond de 18.916,91451344 la sfârșitul anului 2024. Totodată, la aceeași dată, valoarea unitară a activului net al fondului FORTUNA Gold este de 29,76 lei.

Evoluția activelor nete ale FDI FORTUNA Gold pe parcursul anului 2025 este reprezentată grafic mai jos:



## 6. FIAIR Fondul Oamenilor de Afaceri

FIA FOA este un fond specializat în investiții în acțiuni și investește cel puțin 75% din activele sale în acțiuni, dar și, pentru asigurarea lichidității, în limita a maximum 25% din activele sale, în depozite și instrumente ale pieței monetare, O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, conturi curente și numerar în lei și valută, conform art. 35 alin. (1) din Legea nr. 243/2019.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare de la persoane fizice și juridice în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potențialul de creștere al pieței de acțiuni din România și al piețelor din țări ale Uniunii Europene, în condiții de administrare profesională a investițiilor și a riscurilor, precum și minimizarea costurilor. Având în vedere politica de investiții, Fondul se adresează investitorilor cu un apetit de risc peste

medie.

Valoarea activului net al Fondului a crescut cu 25% pe parcursul anului 2025 până la nivelul de 8.467.379 lei comparativ cu 6.774.945 lei la finalul anului 2024.

## 7. FIAIP Smart Money

Fondul Smart Money a fost constituit *inițial* sub forma unui fond închis de investiții destinat investitorilor calificați care atrage resurse financiare în mod privat și are ca obiectiv atingerea unui randament mediu anual de minim 20%, prin realizarea de plasamente, preponderent, în societăți comerciale, inclusiv societăți mici și mijlocii, nou înființate organizate sub forma unor societăți pe acțiuni. Constituirea acestui fond a fost avizată de către A.S.F. la mijlocul lunii aprilie 2014 iar lansarea a fost la data de 01.08.2014.

În baza Autorizației ASF nr 215/11.10.2021 Fondul a fost autorizat ca Fond de Investitii Alternative destinat investitorilor profesionali (FIAIP).

La data de 31.12.2025 valoarea activului net al fondului Smart Money se cifrează la 9.921.024 lei în comparație cu o valoare de 7.050.120 lei la sfârșitul anului 2024, evoluție influențată de intrările noi de bani în urma emisiunii de noi unități de fond.

## 8. FIAIP Optim Invest

Fondul Optim Invest a fost constituit inițial sub forma unui fond închis de investiții destinat investitorilor calificați care atrage resurse financiare în mod privat și are o durată de existență nedeterminată. Fondul a primit avizul ASF nr 171/22.05.2015 și a fost lansat la data de 11 septembrie 2015.

Obiectivul fondului îl reprezintă creșterea valorii capitalului investit și obținerea unui randament anual comparabil cu cel al indicelui BET-FI, calculat și distribuit de către Bursa de Valori București. Fondul va investi în mod activ, în instrumente financiare emise în special de către emitenții regăsiți în coșul indicelui BET-FI.

În baza Autorizației ASF nr 216/11.10.2021 Fondul a fost autorizat ca Fond de Investitii Alternative destinat investitorilor profesionali (FIAIP).

Valoarea activelor nete ale fondului a scăzut în anul 2025 la 26.825.023 lei față de 95.542.506 lei la finele anului 2024, în principal, datorită operațiunilor de răscumpărare derulate în prima jumătate a anului 2025 care s-au ridicat la suma totală de 76.196.832 lei.

## 9. FIAIP HYB Invest

Fondul H.Y.B. Invest a fost constituit *inițial* sub forma unui fond de investiții alternative destinat investitorilor calificați care atrage resurse financiare în mod privat, având ca stat de origine România, în scopul investirii acestora cu preponderență în obligațiuni corporative emise de societăți comerciale și titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., în conformitate cu prevederile cadrului normativ incident.

Constituirea acestui fond a fost avizată de către A.S.F. la mijlocul lunii august 2019. În baza Autorizației ASF nr 214/11.10.2021 Fondul a fost autorizat ca Fond de Investitii Alternative destinat investitorilor profesionali (FIAIP).

La data de 31.12.2025, activul net al Fondului este evaluat 2.098.083 lei comparativ cu valoarea de 2.847.374 lei înregistrată la finele anului 2024.

## 10. FIAIP Alpha Invest

Fondul Alpha Invest a fost constituit *inițial* sub forma unui fond de investiții alternative destinat investitorilor calificați care atrage resurse financiare în mod privat, în scopul investirii acestora cu preponderență în acțiuni emise de societăți comerciale și titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., în conformitate cu prevederile cadrului normativ incident.

Constituirea acestui fond a fost avizată de către A.S.F. la mijlocul lunii august 2019. În baza Autorizației ASF nr 217/11.10.2021 Fondul a fost autorizat ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor profesionali (FIAIP).

La data de 31.12.2025, activele nete ale Fondului sunt evaluate la 174.689 lei față de 128.706 lei la finele anului 2024.

## 11. FDI ETF BET BRK

ETF BET BRK este un fond deschis de investiții care urmărește fidel evoluția și componența indicelui BET, principalul indice bursier al Bursei de Valori București (BVB). Acesta permite investitorilor, atât persoane fizice, cât și juridice să acceseze într-un mod simplificat și eficient un portofoliu format din cele mai relevante companii listate pe piața de capital românească. Prin intermediul ETF BET BRK, participanții la piață pot beneficia de avantajele diversificării și ale unei strategii pasive de investiții, aliniată performanței acțiunilor de top din România. ETF BET BRK a fost lansat în anul 2025, iar tranzacționarea Fondului la Bursa de Valori București a început în data de 16.05.2025, simbol BKBETETF.

Fondul este administrat de SAI Broker SA, fiind constituit în formă juridică de societate, fără personalitate juridică, la data de 12.02.2025 (data contractului de societate), în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, ale OUG 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu respectarea Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018. Fondul deschis de investiții ETF BET BRK este înregistrat în Registrul public al A.S.F. cu numărul CSC06FDIR/120133 și autorizat prin Autorizația A.S.F. 19/06.03.2025. Ulterior autorizării acestui fond de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, SAI Broker SA a demarat procedurile în vederea admiterii la tranzacționare a Fondului deschis de investiții ETF BET BRK pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București sub simbolul bursier BKBETETF.

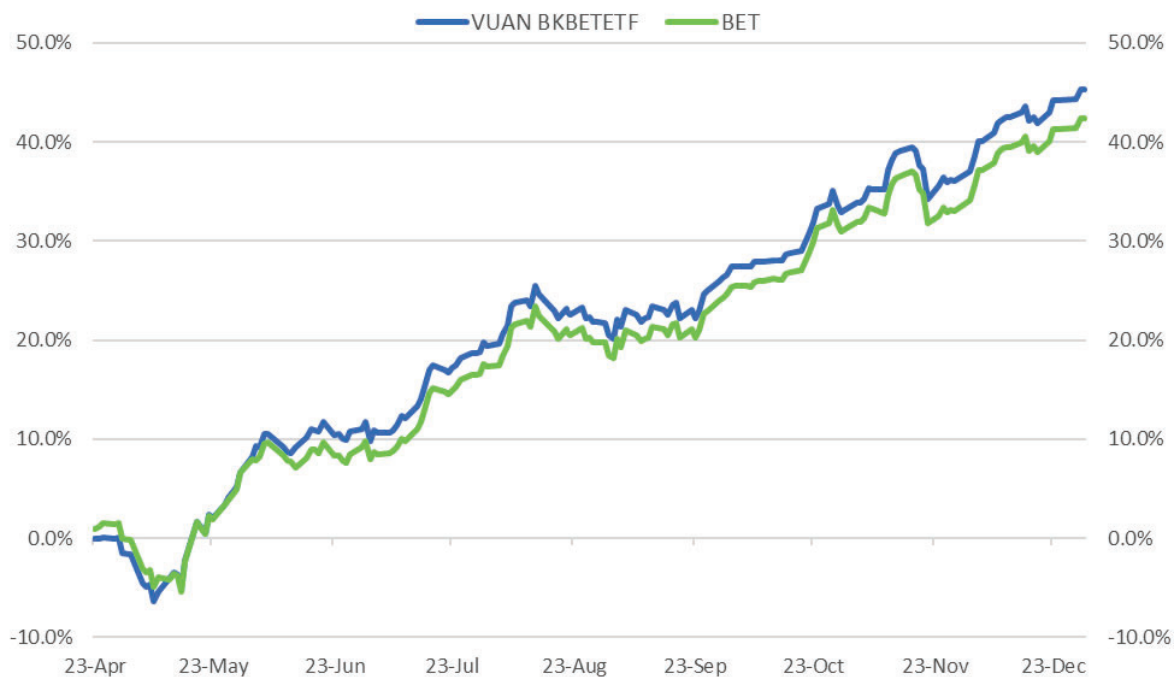
Performanța de la înființarea fondului (23 aprilie 2025) până la finalul anului 2025 a fost de 45.29% (calculată pe baza VUAN), comparativ cu un randament de 42.36% al indicelui BET în aceeași perioadă. De la data listării la Bursa de Valori București (16 mai 2025) până la 31 decembrie 2025, fondul a înregistrat o performanță de 53.23% pe baza VUAN și de 52.51% la nivelul prețului de tranzacționare, în timp ce indicele BET a generat un randament de 50.39% în același interval. În ansamblu, se poate observa că fondul a înregistrat o evoluție superioară indicelui de referință BET, atât de la momentul înființării, cât și ulterior listării la Bursa de Valori București, performanță care indică o replicare eficientă a pieței și o administrare adecvată a portofoliului.

Diferența dintre randamentul Fondului deschis de investiții ETF BET BRK calculat pe baza prețurilor de piață și randamentul indicelui de referință replicat de acesta, calculate pentru aceeași perioadă poartă denumirea de eroare de preț. Pe parcursul anului 2025, eroarea de preț dintre randamentul indicelui BET și cel al fondului BKBETETF a fost în medie de 0,01%.

De asemenea, eroarea de compoziție avut o valoare medie de 1,46%. Aceasta va fi minimizată, pe cât

posibil, prin strategia investițională și de administrare a Fondului deschis de investiții ETF BET BRK, valoarea sa maximă fiind de 15%.

Performanța relativă a fondului de la lansare până la 31.12.2025 poate fi urmărită în graficul de mai jos:





### Performanțe fonduri de investitii administrate de SAI Broker

Denumire fond	An 2019	An 2020	An 2021	An 2022	An 2023	An 2024	An 2025
<b>Fonduri inchise publice</b>							
FIAIR BET-FI Index	36.90%	-8.60%	19.52%	-0.81%	-0.63%	8.03%	44.32%
FIAIR FOA**						3.98%	25.34%
<b>Fonduri deschise publice</b>							
FDI FIX Invest	5,7%	2.80%	5.59%	2.69%	8.36%	5.14%	12.02%
FDI Prosper Invest	20,8%	3.10%	18.88%	-5.07%	24.94%	4.15%	24.63%
FDI FORTUNA Gold*	5,3%	-0.10%	6.52%	0.54%	9.07%	3.11%	9.57%
FDI FORTUNA Classic*	13,5%	-2.80%	11.14%	-14.98%	19.80%	-0.12%	21.17%
FDI ETF BETBRK***							45.29%
<b>Fonduri alternative private</b>							
FIAIP Smart Money	-33,8%	-39.80%	66.08%	-5.01%	-1.51%	1.81%	-1.36%
FIAIP Optim Invest	31,7%	-18.10%	21.66%	-9.68%	6.81%	18.01%	38.10%
FIAIP HYB Invest	0.00%	0.00%	3.03%	4.23%	9.90%	2.87%	7.05%
FIAIP Alpha Invest	0.00%	-9.50%	8.60%	-7.38%	16.95%	9.79%	35.73%

\* Fondurile deschise de investitii FORTUNA Classic și FORTUNA Gold sunt administrate de către S.A.I. Broker S.A începând cu data de 26.01.2017 după ce anterior s-au aflat în administrarea SAI *Target Asset Management*.

\*\* Fondul închis Fondul Oamenilor de Afaceri a fost administrat până în luna februarie a anului 2024 de către Nova Vision Investments AFIA.

\*\*\* Fondul Deschid de Investiții ETF BET BRK a fost lansat în luna martie a anului 2025.



## Principali indicatori economico-financiari

	Raportare la data de 31 decembrie 2021	Raportare la data de 31 decembrie 2022	Raportare la data de 31 decembrie 2023	Raportare la data de 31 decembrie 2024	Raportare la data de 31 decembrie 2025
<b>Indicatori de lichiditate</b>					
<b>Lichiditate curenta</b> (Active curente/Datorii curente)	9.32	14.55	16.81	10.69	10.31
<b>Lichiditate imediată</b> (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	9.32	14.55	16.81	10.69	10.31
<b>Indicatori de risc</b>					
Gradul de indatorare(capital imprumutat / capital propriu) (%)	0	0	0	0	0
<b>Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)</b>					
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori) (Cifra de afaceri/Active imobilizate)	0.51	0.82	0.55	0.65	0.57
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	0.31	0.37	0.26	0.31	0.24
<b>Indicatori de profitabilitate</b>					
Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	21%	11%	10%	7%	7%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	22%	12%	10%	8%	8%

Analiza datelor prezentate în situațiile financiare întocmite la 31.12.2025 poate fi redată prin indicatori economico-financiari, prezentați în tabelul de mai sus.

n/a – nu se poate calcula (valori negative)



## Activele societății

Investițiile realizate de către SAI Broker regăsite în imobilizări corporale, de la începutul activității, au vizat mijloace de transport și tehnică de calcul necesară realizării obiectului de activitate. În anul 2025 societatea a investit în imobilizări necorporale suma de 10,6 mii lei, constând în licențe aferente administrării fondului BKBETETF .

SAI Broker utilizează o soluție software de gestiune și administrare a fondurilor de la Endava România. Societatea a investit in imobilizari financiare.

## Evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar

În prima parte a anului 2026, o parte dintre cei mai importanți investitori în fondurile administrate de către SAI Broker SA au solicitat și vor fi realizate răscumpări în sumă cumulată de apx. 24 milioane lei. Impactul anual estimat asupra veniturilor operaționale este de apx. 280 mii lei.

SAI Broker SA se află în discuții avansate cu privire la perfectarea unor noi contracte de distribuție a fondurilor Fix Invest și Prosper Invest.

## Elemente de perspectivă

S.A.I Broker SA dorește să devină societatea de administrare a investițiilor care să ofere o cât mai vastă paletă de produse de investire pe piața locală, și care să corespundă așteptărilor investitorilor în funcție de raportul dintre randamentul așteptat și riscul asumat de către aceștia.

Un obiectiv major este cel de a gestiona în mod eficient activele fondurilor administrate, astfel încât rentabilitatea anuală obținută să depășească obiectivele de randament definite în cadrul documentațiilor fondurilor.

Oferirea de produse de investire specifice investitorilor inițiați precum fondurile de hedge sau fondurile de fonduri constituie de asemenea un obiectiv important pe termen mediu și lung.

Pentru anul 2026, S.A.I. Broker S.A își propune să:

- Creșterea numărului de distribuitori pentru fondurile FIX Invest și Prosper Invest.
- Promoveze fondurile deschise administrate și a fondului de tip ETF prin campanii de marketing utilizând preponderent canalele de social media.
- Obțină randamente superioare obiectivelor fixate prin documentația fondurilor administrate;
- Lansarea unui nou fond privat de investiții.

Veniturile din administrare sunt generate de o taxă de administrare în cuantum de cel puțin 1%/an pentru fondurile deschise de investiții publice, respectiv de cel puțin 2%/an pentru celelalte fonduri, aplicată la valoarea medie lunară a activelor administrate.

Pentru fondurile administrate în mod activ, suplimentar comisionului de administrare se percepe un comision de succes în funcție de performanța acestora.

### Integrarea riscurilor de durabilitate la nivelul companiei

SAI Broker SA consideră că o dezvoltare durabilă este posibilă doar în condițiile realizării unor afaceri responsabile și, din aceste considerente, în activitatea de administrare a investițiilor, SAI Broker SA are în vedere o serie de principii dintre care amintim: progresul durabil este acela care permite satisfacerea nevoilor actuale fără a compromite capacitatea ca generațiile viitoare să aibă posibilitatea de a face același lucru, respectarea drepturilor omului și a standardelor naționale și internaționale în ceea ce privește munca și condițiile de muncă, respectiv protecția mediului înconjurător.

SAI Broker SA are în vedere evaluarea în mod continuu a aspectelor legate de riscurile de durabilitate și intenționează ca, pe măsură ce emitenții, care se regăsesc în portofoliile de active ale Fondurilor administrate, publică suficiente informații pentru realizarea unor analize corespunzătoare a impactului acestora asupra factorilor de durabilitate - eminenții deținuți în portofoliile de active sau cei ce prezintă un interes investițional să fie evaluați pe baza unui rating al elementelor de sustenabilitate (rating ESG).

### Planul de continuitate

În anul 2025 societatea nu s-a aflat niciun moment în pericolul de întrerupere a activității, astfel încât să fie nevoită să recurgă la aplicarea procedurilor definite în cadrul planului de continuitate a activității.

### Acțiuni și acționariat

#### *Apartenența la grupul BRK Financial Group*

SAI Broker este parte a grupului financiar BRK Financial Group SA, grup financiar integral român care desfășoară activități de intermediari financiare dedicate clienților de Corporate și Retail pe piața de capital autohtonă. BRK Financial Group SA deține 99,98% din capitalul social al SAI Broker SA.

Capitalul social total subscris varsat este de 2.206.180 lei, divizat în 220.618 acțiuni nominative a câte 10 lei fiecare acțiune, compus din aportul exclusiv în numerar al acționarilor, aport subscris și vărsat după cum urmează:

1. Acționarul **Societatea de Servicii de Investiții Financiare BRK Financial Group S.A.** deține un aport la capitalul social al societății în sumă de 2.205.810 (douămilioanedouăsutecincimiiopsutezece) lei, divizat în 220.581 (douăsutedouăzecimiiicincisuteoptzecișunu) acțiuni nominative dematerializate a câte 10 (zece) lei fiecare, reprezentând un procent de 99,98% din capitalul social total al societății.
2. Acționarul **Danciu Adrian**, deține un aport la capitalul social al societății în sumă de 370 (treisuteșaptezeci) lei, divizat în 37 (treizecisișapte) acțiuni nominative dematerializate a câte 10 (zece) lei fiecare, reprezentând un procent de 0,02% din capitalul social total al societății.



Acțiunile au o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

În decursul anului 2025, societatea nu a derulat nici un program de răscumpărare de acțiuni proprii.

Societatea se află după avizare, sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, modificată și completată de OG 32/2012 și a Regulamentului nr. 15/2004 și a reglementărilor secundare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.).

## Conducerea societății

### Consiliul de Administrație

În decursul anului 2025, Consiliul de Administrație al SAI Broker SA a fost format din următorii membrii:

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| 1. Dl. Adrian Danciu     | – Președinte al Consiliului de Administrație |
| 2. Dl. Raul Vasile Haș   | – Membru al Consiliului de Administrație     |
| 3. Dl. Sandu Mircea Pali | – Membru al Consiliului de Administrație     |

În luna septembrie a anului 2025 dl. Sandul Mircea Pali a renunțat la mandatul de administrator al SAI Broker SA, ca urmare a autorizării acestuia în funcția de Director General Adjunct al SSIF BRK Financial Group SA.

În luna februarie a anului 2026, ASF a autorizat numirea dl. Alexandru Paul Știopei în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA.

Fiecare din membrii Consiliului de Administrație dispune de experiența profesională în domeniul economico-financiar, și/sau juridic, având studii superioare.

Dl. Adrian Danciu, deține și funcția de director general al societății, este absolvent al Universității Tehnice Cluj-Napoca, disciplina Inginerie Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital, de peste 17 ani, și a ocupat anterior funcția de șef al Departamentului de Analiză al SSIF Broker SA în perioada 2007 - 2012. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Adrian Danciu pentru o perioadă de 4 ani, respectiv până în anul 2029.

Dl. Sandu Mircea Pali, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.11.2016, fiind avizat de către ASF în data de 09.03.2017. D-nul Sandu Mircea Pali este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Informatică Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar.

Dl. Raul Vasile Haș, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 12.05.2017, fiind avizat de către ASF în data de 14.09.2017. Dl. Raul Vasile Haș este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar. În perioada 2009-2012 a activat ca Senior Trader și Șef Serviciu trading speculativ în cadrul BRK Financial Group iar începând cu anul 2012 ca și Director de Operațiuni în cadrul Wolters Kluwer Financial Services. În anul 2025 AGA a hotărât prelungirea mandatului dl. Raul Haș pentru o perioadă de 4 ani,



respectiv până în anul 2029.

DI. Alexandru Paul Știopei, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.09.2025, fiind avizat de către ASF în data de 26.02.2026. D-nul Alexandru Paul Știopei este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Finanțe și Bănci, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital. DI. Alexandru Paul Știopei a urmat și un master în cadrul Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, în specializarea "Bănci și Piețe de Capital – Inginerie Fiannciară".

Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și limitele generale ale tuturor remunerațiilor sunt aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Membrii Consiliului de Administrație nu desfășoară activități conexe care să fie influențate direct sau indirect de activitatea SAI Broker SA.

### Conducerea executivă

Directorii SAI Broker, persoane împuternicite să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a acesteia și care sunt investite cu competența de a angaja răspunderea Societății de administrare, sunt:

- Director General: Adrian Danciu, cetățean român, având o experiență de peste 17 ani în domeniul pieței de capital;
- Director General Adjunct: Laura-Nicoleta Covaciu, cetățean român, având o experiență de peste 15 ani în domeniul pieței de capital.

Conform hotărârii Consiliului de administrație al SAI Broker SA, dl. Alexa Mihai-Cristian este înlocuitorul aternativ a directorilor societății.



## Situația financiar-contabilă

### Poziția financiară

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Active</b>				
Imobilizari necorporale	12	2,473,687	2,472,897	1,065,445
Imobilizari corporale	11	71,413	111,491	161,257
Alte active financiare	16	0	80	80
Active financiare desemnate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		1,386,750	1,975,022	3,200,256
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	15	4,776,919	4,175,781	4,011,211
Creante comerciale si alte creante	18	279,902	311,429	422,910
Numerar si echivalente de numerar	19	486,810	337,540	608,511
<b>Total active</b>		<b>9,475,481</b>	<b>9,384,240</b>	9,469,670
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	20	2,206,180	2,206,180	2,206,180
Rezerve	20	6,965,810	6,807,977	5,987,708
Alte elemente de capitaluri proprii		0	-99,024	-7,190
Rezultatul reportat	20	-1,108,913	-1,069,716	55,410
Rezultatul curent	20	674,724	688,400	920,376
Repartizarea profitului	20			0
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</b>		<b>8,737,801</b>	<b>8,533,817</b>	9,162,484
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>8,737,801</b>	<b>8,533,817</b>	9,162,484
<b>Datorii</b>				
Datorii comerciale si alte datorii		200,000	300,000	0
Datorii privind impozitul amanat		0	99,024	7,190
<b>Total datorii pe termen lung</b>		<b>200,000</b>	<b>399,024</b>	7,190
Datorii comerciale si alte datorii	22	467,680	401,399	197,736
Provizioane	22	70,000	50,000	102,260
<b>Total datorii curente</b>		<b>537,680</b>	<b>451,399</b>	<b>299,996</b>
<b>Total datorii</b>		<b>737,680</b>	<b>850,423</b>	<b>307,186</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>9,475,481</b>	<b>9,384,240</b>	<b>9,469,670</b>



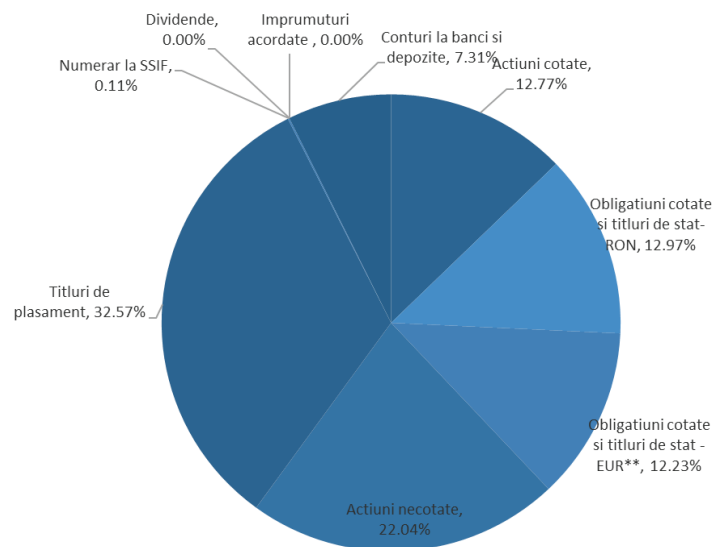
## Situatia rezultatului global

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Venituri</b>				
Venituri din activitatea curenta	7	2,243,931	2,944,014	2,453,308
Castiguri financiare nete alte decat dividende si dobanzi	9	438,015	0	258,671
Venituri financiare din dividende	9	25,190	19,824	35,464
Venituri financiare din dobanzi	9	151,299	140,737	110,511
Alte venituri din exploatare		50,001	102,260	100,920
<b>Total venituri</b>		<b>2,908,436</b>	<b>3,206,835</b>	<b>2,958,874</b>
<b>Cheltuieli</b>				
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-30,896	-47,753	-39,594
Cheltuieli cu energia si apa		-17,728	-16,906	-13,643
Cheltuieli cu personalul	8	-1,682,104	-1,721,728	-1,632,955
Cheltuieli cu impozite si taxe		-2,676	-890	-475
Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile		-67,336	-83,363	-64,050
Cheltuieli privind prestatiile externe		-144,389	-200,831	-106,838
		0		
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		-49,908	-66,400	-48,601
Cheltuieli financiare din dobanzi	9	0	0	0
Cheltuieli financiare nete	9		-173,561	0
<b>Cheltuieli aferente veniturilor</b>		<b>-1,995,037</b>	<b>-2,311,431</b>	<b>-1,906,156</b>
Alte cheltuieli		-2,014	-9,500	-4,680
Cheltuieli cu provizioanele		-70,000	-50,000	-102,260
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>		<b>841,385</b>	<b>835,904</b>	<b>945,778</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>841,385</b>	<b>835,904</b>	<b>945,778</b>
Cheltuiala cu impozitul pe venit	15	-166,661	-147,504	-25,402
<b>Profitul perioadei</b>		<b>674,724</b>	<b>688,400</b>	<b>920,376</b>



## Instrumente financiare deținute

La finele exercițiului financiar 2025, societatea deține instrumente financiare în valoare de 6,65 mil lei din care:



- Acțiuni cotate: 0,85 mil lei;
- Obligațiuni cotate: 1,68 mil. lei;
- Acțiuni necotate: 1,47 mil lei;
- Titluri de participare: 2,17 mil. lei;
- Împrumuturi acordate: 0,0 mil lei;
- Depozite bancare/Conturi la bănci: 0,48 mil. Lei;

**Riscul de piață** al plasamentelor în unități de fond poate fi considerat a fi unul redus având în vedere structura portofoliului de instrumente financiare și încadrarea fondurilor în clasele de risc ISRR nr. 2-4.

**Riscul de credit** al plasamentelor realizate în unități de fond poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere structura plasamentelor fondurilor.

**Riscul de lichiditate** al investițiilor în unități de fond poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere că nivelul investiției reprezintă sub 1% din activele fiecărui fond.

**Riscul de piață** al plasamentelor în acțiuni poate fi considerat a fi unul ridicat având în vedere volatilitatea ridicată a titlurilor deținute.

**Riscul de lichiditate** al investițiilor în acțiuni cotate poate fi considerat ca fiind unul mediu având în vedere nivelul deținerii raportat la volumul mediu zilnic tranzacționat, precum și faptul că valoarea deținută în acțiuni necotate reprezintă apx. 13% din totalul investițiilor financiare.

La 31.12.2025, societatea deține obligațiuni corporative și titluri de stat în valoare de 1,68 mil lei, reprezentând 13% din totalul investițiilor financiare.

**Riscul de piață** al plasamentelor în obligațiuni poate fi considerat a fi unul scăzut având în vedere valoarea medie a indicatorului Modified Duration

**Riscul de lichiditate aferent plasamentelor în obligațiuni.** Poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere că toate deținerile în acest tip de instrumente sunt listate.

Pentru întreg portofoliul de instrumente financiare deținut putem considera că atât riscul de piață cât și cel



de lichiditate este: **mediu**

### Detineri în cadrul Grupului

La data de 31.12.2025 societatea deținea acțiuni emise de societăți din cadrul grupului BRK Financial Group în valoare de 1.388 mii lei:

- BRK Power Energy S.A. – 1.386 mii lei;
- Dartex Star SRL – 600 lei;
- Magic Taxi SRL – 50 lei;
- GoCab Eco SRL – 800 lei;

De asemenea, societatea avea acordate împrumuturi entităților din cadrul grupului în cuantum de 80 mii lei.

### Elemente de guvernare corporativă

#### Notă explicativă cu privire la evenimentele relevante legate de aplicarea prevederilor Regulamentului ASF nr. 2/2016

1. A fost întocmită, aprobată și implementată la nivelul SAI Broker SA o strategie de comunicare a societății cu părțile implicate.
2. În cadrul website-ului propriu [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro), la pagina Informații Utile, a fost creată o secțiune nouă dedicată asigurării transparenței necesare către persoanele interesate. Astfel, secțiunea nou creată, denumită „D. Guvernare corporativă” aduce la cunoștința publicului următoarele informații relevante:
  - Actul constitutiv al SAI Broker SA;
  - Structura organizatorică a SAI Broker SA;
  - Caracteristicile sistemului de guvernare corporativă în cadrul SAI Broker SA;
  - Concluziile evaluării poziției financiare (pe baza rezultatelor obținute în exercițiul financiar 2025).
  - Caracteristici ale cadrului formal privind aplicarea principiilor și practicilor de raportare financiară și prudențială.
  - Caracteristici ale sistemului privind administrarea/managementul riscului în cadrul SAI Broker SA.
  - Concluziile Consiliului de Administrație privitoare la evaluarea eficienței sistemului de administrare/management al riscului.
3. Prin autorizația ASF nr. 55/15.05.2025 au fost autorizați, pentru un nou mandat de 4 ani, începând cu data de 17.05.2025, membrii Consiliului de Administrație ai SAI Broker SA: dl. Adrian Danciu – președinte, dl. Sandu Mircea Pali – membru, dl. Raul Vasile Haș – membru.
4. Prin autorizația ASF nr. 56/15.05.2025 au fost autorizați, pentru un nou mandat de 4 ani, începând cu data de 17.05.2029, conducerea executivă a societății: dl. Adrian Danciu – director general și d-na Laura Nicoleta Covaciu – director general adjunct.
5. Prin autorizația ASF nr. 46/26.02.2026 a fost autorizată, modificarea componenței Consiliului de Administrație, prin autorizarea dl. Alexandru Paul Știopoi. Astfel componența Consiliului de Administrație,

Începând cu data de 26.02.2026 este: dl. Adrian Danciu – președinte, dl. Sandu Mircea Pali – membru, dl. Alexandru Paul Știopei – membru.

### **Auditorul independent**

Conform prevederilor actului constitutiv și reglementărilor legale, situațiile financiar contabile și operațiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financieri din România.

Auditorul financiar al SAI Broker SA este societatea comercială JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L. persoană juridică română, având sediul în România, mun. București, b-dul Mircea Vodă nr. 35, et. 3, sector 3, înmatriculată la O.R.C. sub nr. J40/8639/2002, CUI 14863621.

### **Controlul intern la nivelul SAI Broker SA**

SAI Broker SA trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea și următoarele responsabilități:

- Monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și a modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor interne precum și să propună măsurile necesare pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI Broker SA.
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI Broker SA, în conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum și cu alte reglementări în vigoare.

### **Managementul riscului**

În cadrul SAI Broker SA și în acord cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SAI Broker SA se face în conformitate cu Reguli și procedurile privind desfășurarea activității Compartimentului responsabil cu evaluarea și administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de către Consiliul de Administrație al societății.

### **Transparența și raportarea financiară**

Transparența și obligațiile de raportare financiară au două dimensiuni:

#### *1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.*

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale și semestriale prevăzute de legislația în vigoare.

#### *2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA*

Informarea investitorilor în ceea ce privește valoarea zilnică a unităților de fond, evoluția fondurilor administrate, structura portofoliului precum și orice alte informații referitoare la activitatea de

administrare, se va face prin intermediul website-ului societății de administrare ([www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro)).

Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate în Buletinul ASF și pe website-ul societății de administrare [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro).

Investitorii pot primi informații periodice în format electronic. Notele de informare către investitori, anunțurile și notificările oficiale în legătura cu activitatea fondurilor vor fi publicate în cotidianul național „Bursa”.

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschis de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiară din România (C.A.F.R.), îndeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. și C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face în Buletinul A.S.F. și pe website-ul societății de administrare a investițiilor, [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro), iar în cotidianul național “Bursa” se va publica, în termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la A.S.F. și publicate după cum urmează:

- a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial și raportul anual menționate sunt însoțite de situația detaliată a investițiilor pe perioada de raportare conform cerințelor A.S.F.

### **Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul SAI Broker SA. Valoarea remuneratiei aferente exercitiului financiar 2025**

1 . Valoarea remunerăției aferente exercițiului financiar 2024 (valoare brută): 1,596,385 RON;

- Remunerații fixe (valoare brută): 1,420,580 RON;
- Remunerații variabile (valoare brută): 176,085 RON;
- Nr. de beneficiari: 11;
- Remunerații, sume asimilate acestora, comisioane plătite direct din contul Fondurilor: 0 (zero);

Remunerațiile variabile reprezintă prime acordate directorilor și salariaților SAI Broker SA cu ocazia anumitor sărbători legale sau a altor evenimente, participarea conducerii și salariaților la profit, care nu au legătură cu performanțele fondurilor administrate.

2. Valoarea remunerăției aferente exercițiului financiar 2025, defalcată pe categorii de personal:

- Conducerea superioară (Membrii CA, directori):
  - Remunerație fixă: 750,966 RON (valoare brută);
  - Remunerație variabilă: 76,085 RON (valoare brută);
  - Nr. beneficiari: 5;
- Persoane cu impact important asupra profilului de risc al SAI Broker SA și al Fondului:
  - Remunerație fixă: 487,549 RON (valoare brută);
  - Remunerație variabilă: 66,263 RON (valoare brută);

- Nr. beneficiari: 3;

### 3. Calculul remunerațiilor și beneficiilor în cadrul SAI Broker SA

La nivelul SAI Broker SA au fost întocmite și implementate proceduri și reglementări interne de remunerare. În cadrul SAI Broker SA, salariul de bază reprezintă elementul fix al remunerării și reflectă cerințele funcției, performanța, creșterea capacităților și aptitudinilor individului, evidențiate prin sistemul de evaluare a personalului.

Structura remunerației variabile este următoarea: beneficii monetare (sume de bani). În prezent, personalul SAI Broker SA nu primește vreo parte a remunerației sale sub formă unor instrumente legate de acțiuni sau titluri de participare.

Remunerația variabilă plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății, nu poate depăși 75% din remunerația fixă anuală primită de către angajat respectiv director. Prezentă prevedere se aplică și în cazul angajaților cu funcții de control sau aflate în funcții de administrare a riscurilor și asigurare a conformității/personalului identificat.

Nu se acordă angajaților și directorilor SAI Broker SA o remunerație variabilă în funcție de performanțele vreunui Fond administrat sau în funcție de vânzarile Fondurilor administrate. În cazul în care societatea, prin analiza criteriilor relevante la nivel de organizație, va opta și pentru acordarea unor remunerații variabile în funcție de performanțele vreunui Fond administrat, Consiliul de Administrație are obligația actualizării procedurilor interne specifice, prin includerea criteriilor care stau la baza determinării acestora și a modului de evaluare a performanței Fondului în cauză.

La momentul întocmirii prezentului raport, activitatea SAI Broker SA, prin prisma dimensiunii sale și a dimensiunii FIA/OPCVM-urilor administrate, a organizării interne și a complexității structurii organizatorice și a activităților prestate, nu este necesar instituirea unui Comitet de remunerare. Un astfel de comitet de remunerare poate fi constituit la inițiativa Consiliului de Administrație a SAI Broker SA.

4. Regulile și procedurile de remunerare din cadrul SAI Broker SA au fost adoptate în vederea înregistrării SAI Broker SA ca AFIA. Aceste proceduri interne au intrat în vigoare odată cu înregistrarea societății de administrare ca AFIA (atestatul ASF nr. 24/05.07.2017).

5. De la data adoptării primei forme a procedurilor și regulilor de remunerare din cadrul SAI Broker SA și până în prezent nu au fost realizate modificări semnificative, cu toate acestea reținem modificarea procentului aferent remunerației variabile ce poate fi plătită în decursul unui an calendaristic angajaților și directorilor societății.

## Politici de management si evitarea conflictelor de interes

În cursul perioadei avute în vedere de prezentul raport, SAI Broker SA a continuat aplicarea cadrului intern privind identificarea, prevenirea și gestionarea conflictelor de interes, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și procedurile interne. Analiza a vizat activitatea curentă de administrare, relațiile cu entități afiliate, cât și tranzacțiile realizate în contul fondurilor administrate și al societății, precum și implicarea persoanelor relevante în alte entități.

O situație cu caracter permanent, potențial generatoare de conflict de interes, este reprezentată de relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. În acest context, SAI Broker SA are încheiate contracte de intermediere pentru executarea tranzacțiilor pe piața administrată de Bursa de Valori București, iar SSIF BRK Financial Group SA deține o participație de 99,98% din capitalul societății și, totodată, investiții în fonduri administrate de aceasta (deține investiții în 7 dintre acestea). În anul 2025, valoarea comisioanelor de intermediere plătite către SSIF BRK Financial Group SA pentru fondurile administrate s-a ridicat la 69.811,86 lei, selecția intermediarului fiind realizată cu respectarea procedurilor interne.

În ceea ce privește relațiile cu alte entități, au fost identificate și monitorizate situații potențiale de conflict de interes generate de participații și implicarea persoanelor relevante. Astfel, investiția deținută de FIAIP Smart Money în Romlogic Technology SA a fost analizată în contextul prezenței SSIF BRK Financial Group SA în structura acționariatului acestei societăți. De asemenea, deținerea de acțiuni de către FIACP Smart Money în AMS Residential REIT SA a fost evaluată în corelație cu exercitarea funcției de administrator unic al acestei societăți de către doamna Laura Nicoleta Covaciu, director general adjunct al SAI Broker SA.

O situație distinctă a fost cea a societății Firebyte Games SA, unde, anterior, persoane afiliate SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA au deținut funcții de administrare. În cursul anului 2025, această situație a fost remediată prin modificarea sistemului de administrare, respectiv trecerea la modelul cu administrator unic și încetarea calității de administrator pentru persoanele implicate (din partea SAI Broker SA, domnul Adrian Danciu și domnul Mihai Cristian Alexa), fiind menținută în continuare monitorizarea relației dintre entități.

În cadrul relațiilor contractuale cu entități afiliate, au fost analizate situațiile privind societățile GoCab ECO SRL și GOCAB Software SA. În acest context, a fost declarată numirea domnului Adrian Danciu, director general / președinte al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA, în funcția de administrator unic al GoCab ECO SRL, precum și prelungirea scadenței contractului de împrumut încheiat între SAI Broker SA și această societate (scadență prelungită până la 31.12.2025). Pentru aceste situații au fost instituite măsuri de monitorizare a relației dintre entități și a activității desfășurate.

Totodată, au fost avute în vedere și participațiile deținute de SAI Broker SA în societățile D'Artex Star SRL și Magic Taxi SRL, precum și contractele de împrumut încheiate cu acestea. În prezent, pentru ambele entități se înregistrează întârzieri în rambursarea împrumuturilor, fiind constituite provizioane, situațiile fiind monitorizate în mod continuu. În cursul anului 2025, SAI Broker SA a inițiat demersurile necesare în vederea recuperării sumelor împrumutate și a dobânzilor aferente, inclusiv prin intermediul procedurilor judiciare.

O altă situație potențial generatoare de conflict de interes a fost consemnată în legătură cu participația deținută de SAI Broker SA la societatea GOCAB Software SA. În acest context, domnul Adrian Danciu,

director general / președinte al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA, a deținut anterior funcția de administrator al GOCAB Software SA, până la renunțarea la acest mandat în data de 27.09.2024. Potrivit celei mai recente informări disponibile pe website-ul Bursei de Valori București (20.09.2024), SAI Broker SA deține o participație de 16,5953% în cadrul acestei societăți, iar SSIF BRK Financial Group SA deține o participație de 49,8541%. În cursul anului 2025, în contextul dificultăților financiare ale societății, a fost inițiată procedura de insolvență, situația fiind monitorizată în continuare din perspectiva riscurilor și a potențialelor implicații asupra SAI Broker SA.

În luna februarie 2022, SAI Broker SA a participat, în calitate de acționar fondator, alături de SSIF BRK Financial Group SA, la înființarea societății BRK Power Energy S.A. Începând cu luna martie 2023, domnul Adrian Danciu, director general / președinte al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA, deține și funcția de administrator / membru al Consiliului de Administrație al acestei societăți. În cursul anului 2025, domnul Alexandru-Paul Știopei a fost ales în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Broker SA, în cadrul ședinței AGOA din data de 16.09.2025. Numirea acestuia a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în anul 2026. Domnul Alexandru-Paul Știopei, deține, de asemenea, calitatea de membru al Consiliului de Administrație al societății BRK Power Energy S.A., începând cu luna martie 2023.

Un capitol distinct l-au reprezentat tranzacțiile realizate în anul 2025, în cadrul cărora SSIF BRK Financial Group SA a avut, parțial, calitatea de contraparte (prin contul HOUSE) acționând în calitate de market-maker pentru instrumentele financiare tranzacționate. Aceste situații au fost identificate la nivelul mai multor fonduri administrate de SAI Broker SA, precum și la nivelul contului propriu al societății.

În toate cazurile, tranzacțiile au fost supuse unui proces de verificare, fiind analizate mecanismele decizionale, modul de aprobare și execuția ordinelor, fără a fi identificate neconformități sau abateri de la cadrul procedural intern.

#### Tranzacții potențial generatoare de conflict de interese (2025):

Entitate / Fond	Data tranzacției	Tip tranzacție	Instrument	Observații
SAI Broker SA	12.02.2025	Vânzare	WINE	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FDI PROSPER Invest	17.02.2025	Vânzare	ONE	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIAIR BET FI Index Invest	27.03.2025	Vânzare	TRANSI	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIAIR BET FI Index Invest	17.04.2025	Cumpărare	TRANSI	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIAIR BET FI Index Invest	23.04.2025	Cumpărare	TRANSI	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FDI ETF BET BRK	25.04.2025	Cumpărare	H2O	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
SAI Broker SA	16.07.2025	Vânzare	EL	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FDI Fortuna Classic	31.07.2025	Cumpărare	PE	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FDI Fortuna Classic	06.08.2025	Cumpărare	AROBS	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIAIR FOA	06.08.2025	Cumpărare	AROBS	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIAIR FOA	13.08.2025	Vânzare	EL	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FIACP ALPHA Invest	05.09.2025	Cumpărare	PE	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)
FDI Fortuna Classic	26.11.2025	Cumpărare	BVB	Contraparte parțială: HOUSE BRK (market-maker)



SAI Broker SA menține un mecanism funcțional și eficient de identificare și gestionare a conflictelor de interese, bazat pe transparență, monitorizare continuă și verificarea tranzacțiilor și relațiilor cu entitățile afiliate. Situațiile identificate în perioada analizată au fost tratate corespunzător, fără a conduce la materializarea unor conflicte de interese sau la afectarea intereselor investitorilor.

Președinte CA,

Danciu Adrian

**Adrian**  
**Danciu**

Digitally signed  
by Adrian Danciu  
Date: 2026.04.24  
15:48:17 +03'00'