

**FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII  
„ACTIVE DINAMIC”**

***SITUAȚII FINANCIARE ANUALE  
AUDITATE***

***Întocmite în conformitate cu  
Standardele Internaționale de  
Raportare Financiară adoptate de  
Uniunea Europeană***

***- 2012 -***

**Auditor Financiar  
C.I.P.L. EXPERT AUDIT S.R.L.**

## CUPRINS

<b>Titul</b>	<b>Pag.</b>
1. Raportul auditorului independent	3-4
2. Situatia pozitiei financiare	5
3. Situatia rezultatului global	6
4. Situatia modificarilor capitalurilor proprii	7
5. Situatia fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar	8
6. Politici contabile si note explicative la Situatiile Financiare	9 – 20



Activități de contabilitate și revizie contabilă ,  
Audit financiar,  
Consultanță în domeniul financiar - contabil  
Capital social 200 RON,  
C.I.F. 17067196, Nr. Reg. Comerțului J40/21593/2004  
Aut. CAFR 559 / 2004, Aut. CECCAR 002867 / 2005  
Cont RO51 BTRL 0450 1202 D261 68XX  
Banca: TRANSILVANIA AG. GARA DE NORD  
Sediul social: Str. Fabrica de Gheață nr. 19, bl. 96 et.6, ap.38,  
sector2, București, Tel/Fax: 240 4266;  
Birouri: Str. Decebal nr.11, Bl.S14, sc.4, etaj 3, sector 3; București;  
Tel: 021 323 3228/021 323 3229; fax: 0318179609

Nr.3067/21.06.2013

Către,  
INVESTITORII FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII „ACTIVE DINAMIC”

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

### Raport cu privire la situațiile financiare

Am auditat Situațiile Financiare anexate aparținând **FONDULUI DESCHIS DE INVESTIȚII „ACTIVE DINAMIC”**, reautorizat de către C.N.V.M. prin Decizia nr.1286/19.08.2009, înscris în Registrul C.N.V.M. cu nr.CSC06FDIR/400020/27.10.2004, administrat de **S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.**, autorizat de C.N.V.M. prin Decizia nr.4551/28.10.1998, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr.J40/10183/1998, cod de înregistrare fiscală 11070990, înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr.PJR05SAIR/400015/14.12.2004, cu sediul social în București, Bd. Dacia nr.20, etaj 4, Clădirea Romană Offices, care cuprind situația poziției financiare la data de **31.12.2012**, situația rezultatului global, situația modificării capitalurilor proprii și situația fluxului de trezorerie pentru exercițiul încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative.

### Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

Conducerea Fondului este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea situațiilor financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

### Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastră este de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare pe baza auditului nostru. Ne-am desfășurat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiară din România. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerințele etice și planificarea și desfășurarea auditului în vederea obținerii asigurării rezonabile cu privire la măsura în care situațiile financiare sunt lipsite de denaturare semnificativă.

Un audit implică desfășurarea de proceduri în vederea obținerii de probe de audit cu privire la valorile și prezentările din situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare,

cauzată de fraudă sau eroare. În efectuarea acelor evaluări ale riscului, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea de către Fond și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în vederea conceperii de proceduri de audit care să fie adecvate circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficiența controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile și a caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare.

Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră de audit.

### **Opinie**

În opinia noastră, situațiile financiare prezintă cu fidelitate, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară și performanțele financiare ale FONDULUI pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

### **Alte aspecte**

Acest raport este adresat exclusiv investitorilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a exprima o opinie către investitorii Fondului cu privire la aspectele semnificative pe care trebuie să le conțină un raport de audit statutar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și de investitorii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

București 21 Iunie 2013,

**AUDITOR FINANCIAR**  
**C.I.P.L. EXPERT AUDIT S.R.L.**

**LENUȚA PETRE**

**Aut. 866/2001**



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII „ACTIVE DINAMIC”

NOTE EXPLICATIVE LA SITUATIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

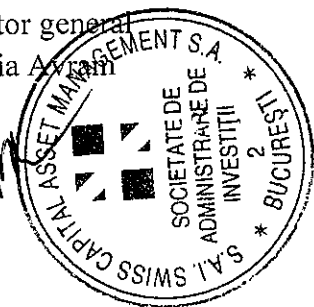
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012

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

	Nota	2012	2011
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente in numerar		202.558	58.845
Depozite plasate la banci			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierderi		4.079.592	8.449.917
Alte active		266.865	52.698
<b>Total active</b>		<b>4.549.015</b>	<b>8.561.460</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale		45.558	92.756
Decontari cu investitorii		62.668	
Alte datorii		50.478	
<b>Total datorii</b>		<b>158.704</b>	<b>92.756</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital		1.576.888	2.830.758
Rezultat reportat		2.813.423	5.637.946
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>4.390.311</b>	<b>8.468.704</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>4.549.015</b>	<b>8.561.460</b>

Director general  
Valeria Avram

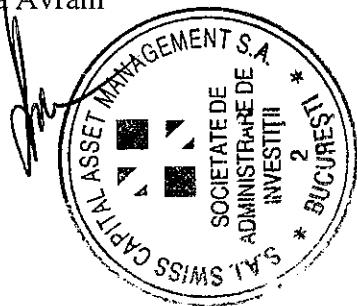


Director economic  
Berbec Magdalena

**SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**  
pentru exercitiul financia incheiat la 31 decembrie 2012

	Nota	2.012	2.011
Venituri operationale		14.046	2.170
Cheltuieli operationale		(889.785)	(1.614.868)
Venituri din dobanzi		13.963	9.919
Castig/(pierdere)net (a) din reevaluarea activelor		0	(2.866)
Castig/(pierdere) din vanzarea activelor		31.848	(2.745.020)
Venituri din dividende		249.341	262.312
<b>Rezultat din activitatea curenta</b>		<b>(580.587)</b>	<b>(4.088.353)</b>

Director general  
Valeria Avram



Director economic  
Berbec Magdalena

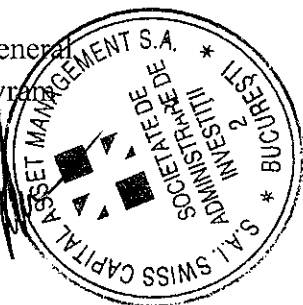
NOTE EXPLICATIVE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

SITUATIA MODIFICARILOR  
 CAPITALURILOR PROPRII

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012  
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

	Capital	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 01 ianuarie 2011</b>	<b>2.740.452</b>	<b>9.292.285</b>	<b>12.032.737</b>
<b>Total rezultat global al perioadei</b>			<b>0</b>
Profit/(pierdere)		(4.088.353)	(4.088.353)
<b>Total rezultat global al perioadei</b>	<b>0</b>	<b>(4.088.353)</b>	<b>(4.088.353)</b>
<b>Aport investitori</b>			
Aport in numerar	223.399		223.399
Rascumparari unitati de fond	(133.093)		(133.093)
Prime de emisiune		434.014	434.014
<b>Total tranzactii cu investitorii</b>	<b>90.306</b>	<b>434.014</b>	<b>524.320</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2011</b>	<b>2.830.758</b>	<b>5.637.946</b>	<b>8.468.704</b>
<b>Sold la 01 ianuarie 2012</b>	<b>2.830.758</b>	<b>5.637.946</b>	<b>8.468.704</b>
<b>Total rezultat global al perioadei</b>			<b>0</b>
Profit/(pierdere)		(580.587)	(580.587)
<b>Total rezultat global al perioadei</b>	<b>0</b>	<b>(580.587)</b>	<b>(580.587)</b>
<b>Aport investitori</b>			
Aport in numerar	3.774		3.774
Rascumparari unitati de fond	(1.257.644)		(1.257.644)
Prime de emisiune		(2.243.937)	(2.243.937)
<b>Total tranzactii cu investitorii</b>	<b>(1.253.870)</b>	<b>(2.243.937)</b>	<b>(3.497.807)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2012</b>	<b>1.576.888</b>	<b>2.813.422</b>	<b>4.390.310</b>

Director general  
 Valeria Avram



Director economic  
 Berbec Magdalena

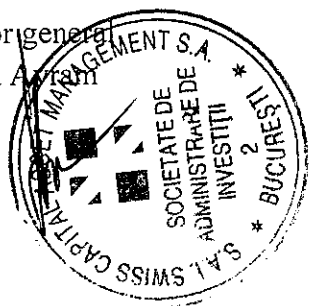
NOTE EXPLICATIVE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

**SITUATIA FLUXULUI DE  
 TREZORERIE**

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

	<b>2.012</b>	<b>2.011</b>
Incasari dividende.	249.341	262.312
Incasari dobanzi	13.963	9.919
Incasari din vanzare de titluri	11.011.849	22.661.999
Decontari cu investitorii	(7.586.159)	(320.536)
<b>TOTAL INCASARI</b>	<b>3.691.006</b>	<b>22.615.705</b>
Cumparari actiuni si alte titluri	(2.668.553)	(20.994.086)
Costuri administrare, custode, depozitar, CNVM, audit si altele	(878.740)	(1.565.509)
<b>Total plati</b>	<b>(3.547.293)</b>	<b>(22.559.595)</b>
<b>Cresterea neta in numerar si echivalente de numerar</b>	<b>143.713</b>	<b>56.110</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	58.845	2.735
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>202.558</b>	<b>58.845</b>
<b>Reconciliera numerarului si echivalentelor in numerar cu situatia pozitiei financiare:</b>		
Numerar si echivalente in numerar	202.558	58.845
<b>Numerar si echivalente in numerar in situatia fluxurilor in numerar</b>	<b>58.845</b>	<b>58.845</b>

Director general  
Valeria Anghel



Director economic  
Berbec Magdalena



## 1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Fondul deschis de investitii "ACTIVE DINAMIC" este o societate civila fara personalitate juridica, constituita ca un fond deschis de investitii in conformitate cu dispozitiile generale ale Codului Civil si cu dispozitiile Legii 297/2004 si ale Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind constituirea si functionarea fondurilor deschise de investitii, societatile de investitii, societatile de administrare si societatile de depozitare.

Fondul și-a început activitatea la data de 4.11.1998, prin subscrierea a 10.000 de titluri de participare, în valoare de 25.000 RON, care formează capitalul fondului deschis la constituire, cu valoarea inițială de 2,5 RON fiecare.

Urmare a fuziunii FDI "Active Dinamic" cu FDI „Plus Fidelity Fund”, fondul deschis de investiții "Active Dinamic" a fost reautorizat prin Decizia CNVM nr. 4281/27.10.2002.

In baza prevederilor Legii 297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare, a Regulamentului CNVM 15/2004 si conform Dispunerii de masuri CNVM nr.2/06.02.2009 au fost modificate documentele de constituire si functionare a FDI Active Dinamic.Modificarile documentelor fondului au fost autorizate prin decizia CNVM 1286/19.08.2009.

FDI Active Dinamic este inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400020 din data de 27.10.2004.

Fondul este administrat de **S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.**, autorizat de C.N.V.M. prin Decizia nr.4551/28.10.1998, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr.J40/10183/1998, cod de înregistrare fiscală 11070990, înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr.PJR05SAIR/400015/14.12.2004, cu sediul social în București, Bd. Dacia nr.20, etaj 4, Clădirea Romană Offices.

Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti ale membrilor fondatori si ale oricaror persoane fizice si juridice, atrase printr-o oferta continua de titluri de participare, cat si totalitatea activelor achizitionate prin investirea resurselor mentionate, sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare, in vederea diminuarii riscului de portofoliu.

## 2. Bazele întocmirii

### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană.

Evidențele contabile ale Fondului sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și IFRS. În mod corespunzător, conturile RCR au fost

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)**

ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS.

Modificările aduse situațiilor financiare întocmite în conformitate cu RCR pentru a le alinia cerințelor IFRS adoptate de Uniunea Europeană sunt:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

**(b) Prezentarea situațiilor financiare**

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Fondul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Situației Poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul Situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise IAS 1.

**(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierderi.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 5.

**(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Fondului consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21, „Efectele variației cursului de schimb”, este leul. Situațiile financiare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu.

**(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează utilizarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, a datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din altă sursă de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare.

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)**

---

**3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent pentru exercițiile financiare 2011 și 2012.

**(a) Tranzacții în monedă străină**

Tranzacțiile exprimate în valută sunt înregistrate în contabilitate la cursul de schimb valutar în vigoare la data tranzacției. Activele și pasivele monetare exprimate în valută sunt convertite în lei la cursul de schimb valutar în vigoare la data bilanțului contabil. Cursul de schimb valutar la 31 decembrie 2012 a fost de 3,3575 RON pentru 1 USD (31 decembrie 2011: 3,3393 RON pentru 1 USD), respectiv 4,4287RON pentru 1 Euro (31 decembrie 2011: 4.3197 lei pentru 1 Euro).

Toate diferențele rezultate la decontarea și conversia sumelor în valută sunt recunoscute în Situația veniturilor și cheltuielilor în anul în care s-au efectuat. Pierderile realizate și nerealizate

**(b) Contabilizarea efectului hiperinflației**

În conformitate cu IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data închiderii exercițiului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției)

Conform IAS 9, o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației depășește.100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Fond a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

**(c) Numerar și echivalente în numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile, dobânzile atașate aferente acestora.

**(d) Active și datorii financiare**

**(i) Clasificare**

Fondul clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

*Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere*

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)**

Această categorie include active financiare sau datoriile financiare deținute prin tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în această categorie.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

*Credite și Creanțe*

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă.

*(ii) Recunoaștere*

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Fondul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii la valoare justă plus costurile de tranzacționare, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată dar care sunt recunoscute inițial la cost.

*(iii) Compensări*

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat at în Situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Fondului.

*(iv) Evaluarea la valoare justă*

Valoarea justă este suma la care poate fi tranzacționat un activ sau decontată o datorie, între părți între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe condițiile pe o piață activă. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate iar aceste prețuri reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

În cazul în care piața este inactivă, Fondul stabilește valoarea justă folosind diverse tehnici de evaluare.

Tehnicile de evaluare cuprind tranzacții recente ce au avut loc în condiții normale de piață. (când

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)**

acestea sunt disponibile), referiri la valori juste ale alto instrumente care sunt substanțial similare, analize de fluxuri viitoare de numerar și modele de preț pentru opțiuni. Metoda aleasă pentru evaluare trebuie să aibă în considerare informațiile disponibile din piață, să se bazeze cât mai puțin pe estimările Fondului, să înglobeze toți factorii pe care participanții de piață îi iau în considerare în stabilirea prețurilor și să fie consistentă cu metodologiile economice acceptate avute în vedere stabilirii prețurilor instrumentelor financiare. Tehnicile de evaluare reprezintă așteptările pieței și indici ai factorilor de sensibilitate a riscului.

Cea mai bună evidență a valorii juste a instrumentelor financiare la recunoașterea inițială este prețul tranzacției, în cazul în care valoarea justă a instrumentului financiar este evidențiată prin comparație cu alte tranzacții libere de instrumente financiare similare observabile în piață sau bazate pe tehnici de evaluare ale căror variabile includ doar informații din piețe libere. Atunci când prețurile tranzacțiilor prezintă cele mai bune evidențe ale valorii juste la recunoașterea inițială, instrumentul financiar este inițial măsurat la prețul tranzacției, iar eventualele diferențe dintre prețul de tranzacție și valoarea inițială obținută cu ajutorul unui model de evaluare sunt recunoscute ulterior în contul de profit și pierdere având în vedere durata de viață a instrumentului financiar.

Activele financiare și pozițiile lungi sunt măsurate la prețul de cumpărare (bid). Datoriile și pozițiile scurte sunt măsurate la prețul de vânzare (ask).

Estimările valorii juste obținute din folosirea modelelor de evaluare sunt ajustate și de alți factori precum riscul de lichiditate, atunci când Banca consideră că participanții terți din piață le-ar avea în vedere în cazul unor tranzacții pe piața liberă.

Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori, sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

*(v) Derecunoaștere*

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

O datorie financiară este derecunoscută atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

**(e) Alte active și datorii financiare**

Alte active și datorii comerciale sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

**(f) Deprecierea activelor altele decât cele financiare.**

Valoarea contabilă a activelor care nu sunt de natură financiară, sunt revizuite la fiecare dată de

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

---

raportare pentru a identifica existența indicilor de depreciere.

**(g) Capital**

Capitalul Fondului Deschis de Investiții reprezintă capitalul investit prin achiziții de unități de fond și/sau diminuarea capitalului prin răscumpărarea unităților de fond la valoare nominală.

**(h) Venituri din dobânzi**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în Situația rezultatului global prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare.

**(i) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în Situația rezultatului global la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

**(j) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar**

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leu), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de BNR, valabil la data tranzacției.

La data închiderii exercițiului, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizând cursul de schimb de închidere.

**(k) Valoarea unitară a activului net**

Valoarea unitară a activului net se determină prin divizarea valorii activului net la numărul de unități de fond în circulație.

**4. Administrarea riscurilor semnificative**

**i) Riscul de piata**

Economia românească se află în tranziție, existând multă nesiguranță cu privire la posibila orientare a politicii și dezvoltării economice în viitor. Incertitudinea referitoare la mediul politic, legal și fiscal, incluzând schimbări adverse care pot surveni, pot avea un impact semnificativ asupra capacității societății de a opera pe piață. Schimbările ce pot apărea și impactul acestora asupra poziției financiare a societății sau asupra rezultatelor ei viitoare nu se pot estima.

**ii) Volatilitatea recentă a piețelor financiare internaționale și românești:**

Actuala criză globală de lichidități care a început la jumătatea anului 2008 a avut ca rezultat, printre altele, un nivel scăzut al finanțării pieței de capital, nivele scăzute de lichiditate în

**NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)**

sectorul bancar și, ocazional, rate mai mari la împrumuturile interbancare și o volatilitate foarte ridicată a burselor de valori.

Economiile slabe, sub presiunea crizei economice, au demarat mai devreme sau mai tarziu, programe de ajustare masiva care incep treptat sa ofere rezultate (si Romania poate fi data ca si exemplu in aceasta directie). Astfel se așteaptă ca evoluțiile economice să redea un minim de optimism necesar pentru revenirea la normalitate.

**iii) Riscul valutar și de inflație**

Societatea efectuează tranzacții exprimate în diferite valute, inclusiv în Euro. Ratele oficiale de schimb pentru anii încheiați la 31 decembrie 2011 și 2012 au fost de 3,3393 și respectiv 3,3575 lei pentru 1 USD, iar pentru euro ratele oficiale de schimb au fost de 4,3197 și respectiv 4,4287 lei pentru 1 EUR.

Prin urmare, există riscul de reducere a valorii activelor monetare nete deținute în Lei românești.

**iv) Riscul de lichiditate**

Politica societății de administrare a fondului este de a menține suficiente lichidități pentru achitarea obligațiilor în momentul în care devin exigibile.

**v) Riscuri legate de impozite și taxe**

Cadrul juridic și fiscal în România, precum și implementarea legilor sunt supuse unor modificări frecvente, iar reglementările sunt interpretate în mod diferit de către diversele Ministere din Guvern.

Guvernul român dispune de un număr de instituții abilitate să efectueze controale atât la companiile românești cât și la cele străine care activează în România. Aceste controale au o natură similară controalelor fiscale efectuate de autorități din alte țări, dar obiectul acestora nu se limitează numai la aspecte fiscale, dar și la alte aspecte legate de jurisdicția în vigoare la data controlului. Mai mult, instituțiile de control sunt supuse unor reglementări mai puțin stricte decât în alte țări, iar societățile ce fac obiectul unor astfel de controale au mai puține posibilități practice de a se proteja decât se obișnuiește în alte țări.

Totuși, prin intrarea în vigoare la data de 1 ianuarie 2005 a Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal, se stabilește cadrul legal pentru impozitele și taxele care constituie venituri la bugetul de stat și bugetele locale, se precizează contribuabilii care trebuie să plătească aceste impozite și taxe, precum și modul de calcul și de plată a acestora. De asemenea, Legea privind Codul fiscal cuprinde și procedura de modificare a acestor impozite și taxe, și anume prevederile din respectivul cod se modifică și se completează numai prin Lege, promovată, de regulă, cu 6 luni înainte de data intrării sale în vigoare. De asemenea, este prevăzut că orice modificare sau completare la Codul fiscal să intre în vigoare cu începerea din prima zi a anului următor celui în care a fost adoptată prin lege.

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

**5. Estimări contabile și judecăți semnificative**

Administratorul Fondului discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor.

Sursele cheie ale incertitudinii estimărilor sunt:

- Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare;
- Provizioane pentru deprecierea creanțelor;
- Evaluarea instrumentelor financiare;

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau prețurile cotate de intermediari.

**6. Active și datorii financiare**

**Activele financiare** pe termen scurt reprezintă titlurile financiare din care este constituit fondul. Valoarea de înregistrare la data închiderii bilanțului este valoarea de piață a acestora în suma totală de 4.079.591,08 lei, constituită din acțiuni cotate la bursă în sumă de 3.470.518,38 lei, alte titluri de plasament cotate și necotate în sumă de 609.072,70 lei.

**Imobilizările financiare** sunt structurate după cum urmează:

	Sold la 31 decembrie 2012	Sold la 31 decembrie 2011
Depozit overnight	266.668,47	0
Creante din interese de participare	196,20	196,20
Titluri de stat	-	-
<b>Total</b>	<b>266.864,67</b>	<b>196,20</b>

Fondul nu înregistrează datorii financiare la finele anilor 2011 și 2012.

**7. Alte venituri operaționale**

Indicatori	Nota	2012	2011
Venituri operaționale (Comision rascumparare unitati fond)		14.046	2.170
Total		14.046	2.170



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII „ACTIVE DINAMIC”****NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)****8. Alte cheltuieli operaționale**

In Lei	2012	2011
Cheltuieli operationale (Cheltuieli privind comisioanele de administrare, custode, CNVM, audit)	(889.785)	(1.614.868)
<b>Total</b>	<b>(875.739)</b>	<b>(1.614.898)</b>

**9. Câștig/(Pierdere) net/a din reevaluarea activelor**

In Lei	2012	2011
<b>Câștig/(Pierdere) net/a din reevaluarea activelor</b>	<b>0</b>	<b>(2.866)</b>

**10. Câștig/(Pierdere) net/a din vânzarea activelor**

In Lei	2012	2011
<b>Câștig/(Pierdere) net/a din reevaluarea activelor</b>	<b>31.848</b>	<b>(2.745.020)</b>

**11. Numerar și echivalent în numerar**

In Lei	2012	2011
<b>Disponibilități bănești</b>	<b>202.558</b>	<b>58.845</b>

**12. Depozite la banci**

In Lei	2012	2011
<b>Depozit overnight</b>	<b>266.668</b>	<b>0</b>

**13. Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere**

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII „ACTIVE DINAMIC”

### NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

In Lei	2012	2011
Active financiare la valoarea justă	4.079.591	8.449.917

#### 14. Alte active

In Lei	2012	2011
Alte active	0	52.698

#### 15. Datorii

In Lei	2012	2011
Datorii comerciale	45.558	92.756
Datorii cu investitorii	62.668	0
Alte datorii	50.478	0
	<b>158.704</b>	<b>92.756</b>

#### 16. Capital

Fondul deschis de investitii „Active Dinamic” si-a inceput activitatea in data de 4 noiembrie 1998 prin subscrierea de catre membrii initiatori ai fondului (membrii fondatori) , a 10,000 titluri de participare, in valoare totala de 25,000 RON, care formeaza capitalul fondului deschis la constituire.

Valoarea nominala a unitatilor de fond emise la data de 31 decembrie 2012 este de 1.576.888 RON, respectiv 2.830.759 RON, la 31 decembrie 2011.

Primele de emisiune aferente unitatilor de fond emise, in valoare totala de 3.394.010 RON la 31.12.2012, vor fi diminuate cu pierderea înregistrată la finele anului 2012 în sumă de 580.587 lei, rezultând valoarea reală a primelor de emisiune egală cu 2.813.423 lei.

Valoarea primele de emisiune aferente unitatilor de fond emise la finele anului precedent diminuate cu pierderea înregistrată de 4.083.353 lei, a fost de 5.637.946 lei.

Primele de emisiune reprezinta diferenta dintre valoarea nominala si valoarea de piata.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII „ACTIVE DINAMIC”****NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)****17. Rezultat reportat**

In Lei	2012	2011
Prime de emisiune	3.394.010	9.726.299
Rezultat curent	(580.587)	(4.088.353)
	<b>2.813.423</b>	<b>5.637.946</b>

**18. Valoarea unitară a activului net**

La 31 decembrie 2011, fata de 31 decembrie 2010, situatia investitorilor, a activului net si a valorii unitare a activului net se prezintă după cum urmeaza:

Nr. Crt.		31.12.2012	31.12.2011
1	Nr. titluri de participare in circulatie	580.286	1.081.834
2	Valoarea activului net total	4.392.733	7.475.760
3	<b>Valoarea unitara a activului net</b>	<b>7.57</b>	<b>7.83</b>

Pe parcursul anului 2012, valoarea unitara a activului net (VUAN) al Fondului Active Dinamic a inregistrat o evolutie negativa de la valoarea de 7,8346 lei inregistrata in prima zi a anului 2012 pana la valoarea de 7.5699 lei din data de 31 Decembrie 2012, ceea ce reprezinta o scadere de 3.38 %.

Evoluția valorii unități de fond se prezintă după cum urmează:

Data	Valoarea unei unitati de fond RON/buc
31.12.1998	2.7147
31.12.1999	4.7863
31.12.2000	6.9600
31.12.2001	9.4054
31.12.2002	10.2528
31.12.2003	9.8497
31.12.2004	11.3607
31.12.2005	14.5705
31.12.2006	18.8659
31.12.2007	23.2561
31.12.2008	6.0169
31.12.2009	12.1348
31.12.2010	11.5130
31.12.2011	7.8346
31.12.2012	7,5699

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII „ACTIVE DINAMIC”

NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011  
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel)

19. Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS

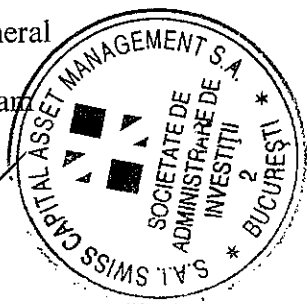
In Lei	2012	2011
Rezultat din activitatea economică conform RCR	(580.587)	(4.088.353)
Rezultat din activitatea economică conform IFRS	(580.587)	(4.088.353)

20. Reconcilierea capitalurilor proprii conform RCR cu cel determinat conform IFRS

In Lei	2012	2011
Rezultat din activitatea economică conform RCR	4.390.311	8.468.704
Rezultat din activitatea economică conform IFRS	4.390.311	8.468.704

Director general

Valeria Avram



Director economic

Berbec Magdalena