

Aprobat prin Decizia ASF nr. 537 din 26.05.2026



Cuprins

	<i>pag.</i>
1. Informații Generale despre FCI	4
1.1. Scopul Fondului	4
1.2. Cadrul legislativ	4
1.3. Plafonul de compensare	5
2. Activitatea Fondului în anul 2025	5
2.1. Contextul economic în care Fondul și-a desfășurat activitatea în anul 2025 și previziuni pentru anul 2026	8
2.2. Evenimentele anului 2025	11
2.3. Conducerea Fondului	13
2.4. Participanții Fondului	13
2.5. Evoluția numărului de investitori	14
2.6. Investiția compensabilă	16
2.7. Portofoliul mediu al unui investitor	17
2.8. Investiția medie compensabilă	18
2.9. Resursele financiare la 31 decembrie 2025	20
2.9.1. Contribuții inițiale	20
2.9.2. Contribuții anuale	20
2.9.3. Evoluția contribuțiilor inițiale, a contribuțiilor anuale și a cotizațiilor pentru cheltuieli de administrare și funcționare în perioada 2005-2025	20
2.9.4. Majorări de întârziere	21
2.9.5. Investirea resurselor financiare	21
2.10. Principalele riscuri identificate	
3. Strategia pentru anul 2026	23
3.1. Estimări pentru anul 2026	23
3.2. Obiectivele Fondului pentru 2026	24
4. Situațiile financiare pentru anul 2025	25
4.1. Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025	25
4.2. Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2025	26
4.3. Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025	26
Anexa nr.1 Lista participanților Fondului la 31 decembrie 2025	27
Anexa nr.2 Modalitatea de calcul a contribuției anuale	28
Anexa nr.3 Organigrama Fondului	29
Anexa nr.4 Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025	30
Anexa nr.5 Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2025	31
Anexa nr.6 Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025	32
Anexa nr.7 Raportul auditorului financiar	33



Abrevieri

- BET – Indicele Bucharest Exchange Trading
- BET-FI – Indicele Bucharest Exchange Trading Investment Funds
- ASF – Autoritatea de Supraveghere Financiară, succesoare în drepturi a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare
- IC – Investiția Compensabilă Totală
- IMC – Investiția Medie Compensabilă
- SAI – Societăți de Administrare a Investițiilor
- SSIF – Societăți de Servicii de Investiții Financiare

1. Informații Generale despre FCI

Fondul de Compensare a Investitorilor (Fondul) este constituit ca persoană juridică de drept public. Organizarea și funcționarea Fondului sunt stabilite prin statut propriu aprobat de către Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare ASF, la propunerea Consiliului de Administrație al Fondului.

Misiune

Fondul de Compensare a Investitorilor are ca misiune administrarea unei scheme de compensare solide care să contribuie la creșterea încrederii și a participării investitorilor pe piața de capital din România. Prin intrarea în vigoare a Legii nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor, Fondul desfășoară și activitatea de administrator al fondului de rezoluție pentru firmele de investiții, cu respectarea prevederilor Legii [nr. 312/2015](#) privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții.

Valori

- Cooperarea strânsă cu participanții Fondului, autoritatea de reglementare și instituțiile financiare;
- Responsabilitatea față de investitori și protejarea intereselor acestora;
- Confidențialitatea informațiilor primite de la participanții Fondului;
- Transparența privind activitatea desfășurată.

1.1 Scopul Fondului

În România, Fondul a fost înființat în iunie 2005, având ca scop compensarea investitorilor, în situația incapacității participanților Fondului de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care au fost deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

1.2 Cadrul legislativ

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile din:

- Statutul Fondului aprobat de ASF;
- Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr.126/2018 privind piețele de instrumente financiare cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul nr. 10/2022 emis de ASF privind Fondul de compensare a investitorilor cu modificările și completările ulterioare;

- Procedura nr. 1/2022 privind participanții Fondului de compensare a investitorilor, determinarea și plata obligațiilor la fond;
- Procedurile Fondului;
- Legea contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- La nivelul Uniunii Europene, domeniul este reglementat de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor.

1.3 Plafonul de compensare

Fondul compensează în mod egal și nediscriminatoriu investitorii compensabili în limita unui plafon maxim reprezentând echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor, plafon prevăzut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor și preluat în Legea 88/2021 la Art. 5 alin. (1).

2. Activitatea Fondului în anul 2025

În anul 2025, Fondul a colectat contribuții anuale în valoare de 2.593.237 lei, reprezentând 8,4% din totalul resurselor administrate la sfârșitul anului 2025. Comparativ cu anul 2024, valoarea totală a contribuțiilor anuale încasate în anul 2025 a înregistrat o creștere de 22,89%.

În anul 2025 nu au fost încasate contribuții inițiale și cotizațiile pentru cheltuieli de administrare și funcționare.

În ceea ce privește apariția unor noi cazuri de compensare, Fondul nu a primit solicitări în acest sens. Activitatea Fondului a fost orientată către îndeplinirea scopului și misiunii așa cum sunt definite în cadrul Legii 88/2021, precum și către dezvoltarea și consolidarea relațiilor cu participanții Fondului prin:

- Modificarea și completarea unor reglementări interne ale Fondului;
- Menținerea în siguranță a resurselor Fondului;
- Menținerea capacității de compensare;
- Menținerea cooperării internaționale în vederea schimbului de experiență;
- Creșterea numărului de participanți la Fond.

a) Modificarea și/sau completarea unor reglementări interne ale Fondului

În anul 2025, personalul Fondului și-a concentrat eforturile pentru modificarea/completarea următoarelor proceduri:

- *Procedura de achiziții de produse și lucrări în cadrul Fondului de compensare a investitorilor;*
- *Procedura privind administrarea sancțiunilor internaționale;*
- *Procedura privind modul de elaborare/ modificare/aprobare a procedurilor Fondului;*
- *Statutul Fondului de compensare a investitorilor.*

b) **Mentținerea în siguranță a resurselor Fondului**

Având în vedere creșterea ratelor de dobândă pentru depozitele bancare oferite de instituțiile de credit, dar și menținerea unor randamente atractive pentru titlurile de stat, Fondul a investit resursele încasate și cele scadente în anul 2025, atât în depozite la instituții de credit, cât și în titluri de stat emise de statul român, respectând astfel Strategia privind expunerea financiară a resurselor Fondului aprobată de Consiliul de Administrație pentru anul 2025.

Randamentul mediu obținut din investirea resurselor pe parcursul anului 2025 a fost de aproximativ **6,29%**.

Având în vedere contextul geopolitic în care se află România, incertitudinile care planează atât în economia europeană, cât și cea mondială, se ține sub observație extrem de atentă fiecare investiție a resurselor Fondului prin plasarea acestora în instrumente cu grad de risc scăzut.

c) **Mentținerea capacității de compensare**

Obiectivul permanent urmărit de Fond este creșterea capacității de compensare în vederea îndeplinirii misiunii Fondului, de administrare a unei scheme de compensare solide care să contribuie la creșterea încrederii și a participării investitorilor pe piața de capital din România.

În acest sens, Fondul urmărește evoluția următorilor indicatori:

- indicele de acoperire a expunerii Fondului (IA);
- gradul de acoperire a investiției compensabile (GA-IC).

Tabelul nr. 1 – EVOLUȚIA INDICATORILOR DE MĂSURARE A CAPACITĂȚII DE COMPENSARE ÎN PERIOADA 2023 -2025

	Dec. 2023	Dec. 2024	Dec. 2025
Resursele atrase ale Fondului (mii lei)	26.184	28.294	30.887
Investiția compensabilă-IC (mii lei)	7.956.885	9.891.561	13.437.890
Nr. Membri/participanți	33	33	28
Indicele de acoperire a expunerii Fondului	0,33%	0,29%	0,23%
Gradul de acoperire a IC	51,25%	54,55%	42,86%

*au fost luați în calcul doar 28 de participanți deoarece First Bank S.A se afla la 31.12.2025 în curs de retragere

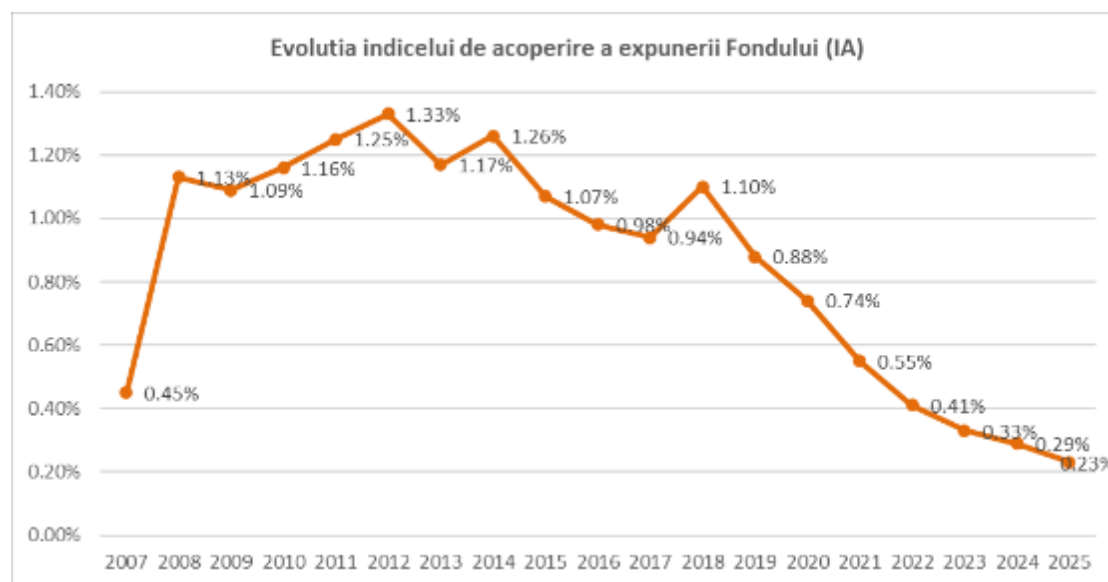
Indicele de acoperire a expunerii Fondului (IA)

IA reprezintă raportul dintre resursele administrate (destinate compensării) aflate în posesia Fondului la sfârșitul anului și suma totală a bazelor de calcul aferente contribuțiilor speciale declarate de entitățile participante la Fond cu date aferente sfârșitului de an, certificate:

$$IA = \frac{\text{Resurse administrate destinate compensării}}{\text{Bază de calcul contribuție specială}} * 100$$

* baza de calcul aferentă contribuțiilor speciale reprezintă investiția compensabilă

În ceea ce privește capacitatea de compensare a Fondului în cazul apariției unui eveniment, Fondul dispunând de resursele administrate în valoare de **30,89 mil. Lei** și raportându-se la o investiție de compensat în sumă de 13.437,89 mil lei Lei, prezintă un indice de acoperire de 0,23%. Evoluția acestui indice de acoperire a suferit o diminuare în ultimii ani pe fondul creșterii bazei de calcul la care ne-am raportat urmare a modificărilor aduse Regulamentului ASF nr.10/2022 și Procedurii nr.1/2022 a Fondului, conform graficului de mai jos.



Gradul de acoperire a investiției compensabile (GA-IC)

(GA-IC) determină numărul de participanți pe care Fondul îi poate compensa individual.

$$GA - IC = \frac{\text{Numarul de participanti pentru care investitia compensabila este mai mica sau egala cu resursele destinate compensarii}}{\text{Numar total de participanti}} * 100$$

La data de 31.12.2025, raportându-ne la investiția compensabilă declarată de fiecare participant și la resursele totale aflate la dispoziția Fondului în sumă de **30,89 mil Lei**, rezultă că dintr-un total de 28 de participanți, Fondul poate compensa individual în procent de 100% un număr de 12 participanți și pentru un număr de 16 participanți Fondul nu dispune de resurse suficiente pentru compensarea integrală individuală.

Astfel, gradul de acoperire a IC este de 42,86%, în scădere față de sfârșitul anului 2024 când acest indicator era de 54,55%.

d) Menținerea cooperării internaționale în vederea schimbului de experiență

În anul 2025 Fondul și-a păstrat calitatea de membru asociat al Forumului European al Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – EFDI), societate non-profit care are ca scop facilitarea dialogului dintre membri (schemele de garantare a depozitelor în sistemul bancar în calitate de membri plini și schemele de compensare a investitorilor în calitate de membri asociați), precum și schimbul de experiență și informații cu privire la subiecte de interes comun.

2.1 Contextul economic în care Fondul și-a desfășurat activitatea în anul 2025 și previziuni pentru anul 2026

Mediul internațional:

- PIB-ul mondial a consemnat o expansiune de aproximativ 3,3% în termeni anuali în cursul anului 2025. Această rată de creștere se situează la același nivel cu cea înregistrată în exercițiul financiar precedent (2024), rămânând totodată inferioară ritmurilor consemnate în intervalul 2021–2023;
- Conform prognozelor The Conference Board, creșterea economică globală urmează să se tempereze la 2,9% în 2026, cu o redresare marginală spre 3,0% în 2027;
- Pentru debutul anului 2026 sunt anticipate performanțe mai modeste, ca efect cumulat al incertitudinii prelungite, volatilității geopolitice sporite și al impactului integral al sarcinii tarifare asupra fluxurilor comerciale internaționale;
- Se estimează că zona euro va urma în linii mari aceeași tendință, cu o creștere a PIB-ului real de 1,3% în 2025, 1,2% în 2026 și 1,4% în 2027;
- În același timp, creșterea potențială este prognozată să înregistreze o ușoară diminuare, de la 1,5% în 2024 la 1,3% în 2027 la nivelul UE și de la 1,4% la 1,2% în zona euro, pe fondul încetinirii creșterii populației de vârstă active;
- Inflația este anticipată să își continue traiectoria descendentă în 2025, ajungând la 2,1% în zona euro, urmând să se mențină în jurul valorii de 2% în următorii doi ani. La nivelul UE, rata inflației este estimată a rămâne ușor mai ridicată, situându-se la 2,2% în 2027;

<https://www.conference-board.org/publications/pdf/index.cfm?brandingURL=us-forecast>

https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en

- Balanța riscurilor asociate proiecției inflației este evaluată ca fiind relativ echilibrată în jurul traiectoriei acesteia din scenariul de bază, cu o probabilitate în creștere a unor abateri în sens ascendent la orizonturi mai îndepărtate. Acestea reflectă persistența unor tensiuni geopolitice multiple la nivel internațional, precum și incertitudinile privind durata și amplitudinea efectelor ajustării fiscale din România asupra cererii interne;
- Dinamica anuală a lichidității din economie și-a reluat în octombrie-noiembrie scăderea întreruptă în trimestrul precedent, iar creșterea creditului acordat sectorului privat a continuat să decelereze;
- Pe plan extern, persistența tensiunilor geopolitice continuă să reprezinte o sursă considerabilă de incertitudine, la care se adaugă riscul unor fluctuații pronunțate ale cursului euro-dolar, cu potențial de transmitere asupra dinamicii prețurilor interne prin mai multe canale;
- Tendințele care au caracterizat piața muncii în prima jumătate a anului 2025 s-au prelungit și în trimestrul III: cererea de forță de muncă s-a restrâns, rata șomajului a crescut ușor, iar dinamica anuală a salariilor a urmat o traiectorie descendentă;
- Evoluția prețului petrolului rămâne marcată de un grad ridicat de incertitudine, pe fondul tensiunilor geopolitice persistente, legate atât de riscul unor întreruperi ale livrărilor din Iran, cât și de evoluțiile recente ale conflictului din Ucraina;

[Raport asupra inflației, februarie 2026](#)

Mediul intern:

- Creșterea PIB-ului real al României este estimată să rămână redusă, la 0,7% în 2025 și 1,1% în 2026, întrucât procesul necesar de consolidare fiscală temperează atât consumul privat, cât și pe cel public, acestea fiind suplimentar afectate de o accelerare a inflației;
- Reducerea consumului privat ar urma să tempereze semnificativ creșterea importurilor, în timp ce exporturile ar trebui să își mențină traiectoria pozitivă, pe fondul unei încetiniri a ritmului de creștere a salariilor, contribuind astfel pozitiv la creșterea netă a economiei prin exporturi;
- În 2025, ocuparea forței de muncă a început să scadă ca urmare a activității economice mai reduse, ceea ce a condus la o creștere treptată a ratei șomajului. Totuși, afluxul de lucrători străini a continuat, semnalând o cerere solidă de muncă în anumite sectoare, precum construcțiile și serviciile. Rata șomajului este prognozată să crească ușor peste 6% în 2025, urmând să scadă treptat la 5,6% pe parcursul anilor 2026 și 2027;
- Se estimează o inflație sub 6% în 2026, sprijinită de consumul privat redus. Eliminarea plafonului la gazele naturale în martie 2026 și implementarea ETS2 în 2027 ar putea întârzia revenirea inflației în ținta băncii centrale (2,5% ±1 pp) până la sfârșitul anului 2027;

https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages/romania/economic-forecast-romania_en

Prognoza BNR pentru 2026 privind rata inflației:

	T1 2026	T2 2026	T3 2026	T4 2026
Ținta	2,5	2,5	2,5	2,5
Efectiv/ Prognoza** (%)	9,2	9,8	4,4	3,9
Taxe constante* (%)	7,0	7,6	4,2	3,7
Interval de incertitudine (%)	±0,5	±0,9	±1,4	±2,0

* Rata anuală a inflației IPC la taxe constante - se exclude impactul de rundă I al modificărilor operate la nivelul cotei TVA, al accizelor și al unor taxe nefiscale

** sfârșit de perioada

Sursa: INS, calcule BNR

- Conform Chartered Financial Analysts (CFA) România, rata anticipată a inflației pentru orizontul de 12 luni (februarie 2027) a scăzut comparativ cu valoarea înregistrată în luna precedentă și a atins nivelul de 5,85%;
- În ceea ce privește cursul de schimb EUR/RON, 83% dintre participanții din cadrul studiului CFA, anticipează o depreciere a leului în următoarele 12 luni (comparativ cu valoarea actuală). Astfel, valoarea medie a anticipațiilor pentru orizontul de 6 luni este de 5,1471 lei pentru un euro, în timp ce pentru orizontul de 12 luni valoarea medie a cursului anticipat este 5,1982 lei pentru un euro;

Nr.	Indicator <i>(estimări CFA)</i>	Actual	Anticipații*
1	Evoluție PIB (real)	0,8%*	1,1%
2	Deficit bugetar	7,7%**	6,6%
3	Curs EUR/RON	5,0953	5,1982
4	Rata inflației	9,62%	5,85%
5	ROBOR 3M	5,76%	5,24%
6	Randament 5Y RON	6,00%	5,86%
7	Randament 10Y RON	6,24%	6,13%

*Sursa: Asociația CFA Romania, final de an, 2026 (PIB, deficit bugetar), orizont de 12 luni (restul indicatorilor).

**aferent anului 2024

***aferent anului 2025

- Valoarea totală de tranzacționare înregistrată în anul 2025 pe toate piețele, cu toate tipurile de instrumente financiare, a depășit 43,6 de miliarde de lei, în creștere de anul precedent;
- Anul 2025 este unul de referință pentru piața de capital deoarece marchează, pe lângă performanțele financiare realizate, și 30 de ani de la realizarea primei tranzacții la BVB ,in urma redeschiderii pietei de capital romanesti in anul 1995;
- Numărul de tranzacții cu acțiuni pe Piața Principală a atins cifra de 1,56 milioane de tranzacții, reprezentând o scădere de 17% comparativ cu cele 1,88 milioane de tranzacții înregistrate în 2024;
- Lichiditatea medie zilnică de tranzacționare pentru toate tipurile de instrumente financiare listate pe Piața Reglementată și SMT s-a situat la o valoare de aproximativ 178 mil. Lei comparativ cu

valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2024 când aceasta a înregistrat o valoare de aproximativ 148 milioane;

- În cursul anului 2025 din punct de vedere al listărilor, pe segmentul de acțiuni a avut loc una din cele mai importante listări care a fost cea derulată de Cris – Tim, în valoare de aprox 90 milioane euro. Aceasta ofertă publică a atras un interes ridicat din parte investitorilor de retail, care au plasat ordine de subscriere în valoare de aproape 3 miliarde de lei (de peste doua ori valoarea de piața a întregii companii, calculată pe baza prețului din IPO);
- Titlurile de stat pentru populație au atras subscrieri record de 4,2 miliarde euro, peste o treime din suma totală subscrisă de la relansarea programului, în 2020;
- Capitalizarea companiilor listate la BVB a depășit în premieră în acest an valoarea de 500 miliarde lei, un plus de 37,48% față de anul precedent.
- Indicele BET a încheiat anul cu un randament de peste 46% depășind performanțele majorității burselor regionale, valoarea de 24.438,89 puncte confirmând un trend puternic ascendent, iar luna decembrie contribuind cu un plus de 6,99%. Este cea mai mare creștere anuală din ultimii 15 ani și este cu atât mai impresionantă cu cât a avut loc într-un climat macroeconomic fragil;

*Sursa: Bursa de Valori

Indicii Bursei de Valori București au urmat trendul ascendent al principalilor indici ai burselor internaționale.

Tabelul nr. 2 - EVOLUȚIA PRINCIPALILOR INDICI BURSIERI (VARIAȚII ANUALE)

Indici*	Evoluție 2022	Evoluție 2023	Evoluție 2024	Evoluție 2025
Dow Jones Industrial	-9,40%	13,70%	13,25%	12,67%
S&P 500	-15,54%	23,79%	23,95%	15,96%
FTSE 100	-0,71%	2,37%	5,85%	20,22%
DAX 30	-13,09%	18,67%	18,30%	22,92%
BET	-10,67%	27,95%	8,78%	43,49%
BET-FI	-3,66%	16,27%	4,63%	46,79%
BET-XT	-10,82%	26,28%	10,03%	43,75%
BET-NG	-4,38%	26,81%	7,96%	47,23%

*Variația indicilor calculată între prima și ultima ședință de tranzacționare a anului.

2.2 Evenimentele anului 2025

11.02.2025 Consiliul de Administrație al Fondului avizează prin Decizia nr.1 ca valoarea totală a contribuțiilor anuale pe care Fondul trebuie să le colecteze de la participanții săi împreună cu resursele pentru compensare aflate în posesia Fondului, să se situeze la un **nivel de 0.60%** din baza de calcul al contribuțiilor anuale;

17.04.2025 Consiliul de Administrație al Fondului a stabilit prin Decizia nr. 1 cuantumul cotei care se va aplica asupra bazei de calcul pentru determinarea contribuțiilor anuale aferente anului 2025. Cota procentuală aprobată de către Fond care se va aplica asupra bazei de calcul pentru determinarea contribuțiilor anuale aferente anului 2025, este în cuantum de 0,05%;

28.04.2025 Consiliul de Administrație al Fondului avizează:

- prin Decizia nr. 2 Situațiile financiare anuale ale Fondului pentru anul 2024 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, pe baza Raportului auditorului independent în vederea supunerii spre aprobare Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară, ulterior acestea sunt aprobate de către ASF prin Decizia nr. 463/22.05.2025;
- prin Decizia nr. 3 Raportul anual de activitate al Fondului pentru anul 2024, raport care ulterior este aprobat de către ASF prin Decizia nr. 464/22.05.2025;

25.06.2025 Consiliul de Administrație al Fondului aprobă “Situația contribuțiilor 2025 datorate și virate de către participanții la Fond până la data de 04.06.2025;

18.08.2025 Fondul, prin adresa nr. 698/18.08.2025 inregistreaza demisia domnului Sorin – Iulian Cioacă din calitate de Președinte al Consiliului de Administrație al Fondului de compensare a investitorilor din partea ASF;

10.10.2025 Prin Decizia ASF nr. 965/07.10.2025 este numita doamna Dana Jannine Lazar in calitate de presedinte al Consiliului de Administrație al Fondului pentru perioada ramasă până la data expirării mandatelor membrilor actualului Consiliu de Administratie, respectiv până la data de 12.08.2026;

30.10.2025 Consiliul de Administrație al Fondului avizează prin Decizia nr. 9, Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026 **în care se specifică faptul că propunerea Fondului pentru anul 2025 este aceea de a nu colecta cotizații pentru acoperirea cheltuielilor de administrare și funcționare** de la participanții înregistrați la 31.12.2025 în Registrul participanților la Fond și de la entitățile autorizate de ASF să administreze locuri de tranzacționare și sisteme de compensare și/sau decontare, entități înregistrate în registrele ASF la data de 31.12.2025. Ulterior BVC 2026 este aprobat de către ASF în conformitate cu Decizia nr. 1206/12.12.2025;

06.11.2025 Consiliul de Administrație al Fondului aprobă Procedura privind administrarea sancțiunilor internaționale (P-ASI-2025);

27.11.2025 Consiliul de Administrație al Fondului aprobă:

- Strategia privind expunerea financiară a resurselor Fondului de Compensare a Investitorilor pentru anul 2026;

2.3 Conducerea Fondului

Conform Legii 88/2021 modificată prin Ordonanță de urgență 71/2024, Art. 14. – alin. (1) Fondul este administrat de un consiliu de administrație compus din:

- a) doi membri desemnați de către A.S.F., dintre care unul este președintele Consiliului de Administrație;
- b) un membru desemnat de către ASF la propunerea Ministerului Finanțelor;
- c) un membru desemnat de către ASF dintre reprezentanții propuși de către participanții la Fond din rândul acestora;
- d) un membru desemnat de către BNR

Pe parcursul anului 2025, Consiliul de Administrație al Fondului a fost format din trei membri, în perioada 01.01.2025 – 18.08.2025 președinte fiind Dl. Cioacă Sorin-Iulian, iar începând cu 07.10.2025 mandatul de președinte fiind preluat de către Dna Dana Lazăr.

Tabelul nr. 3 – STRUCTURA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL FONDULUI ÎN 2025

Nr. crt.	Nume, prenume	Decizia ASF de numire	Funcție
1.	CIOACĂ SORIN-IULIAN	Decizia nr. 994/12.08.2021	Președinte al Consiliului de Administrație până la 18.08.2025
	DANA JANINNE LAZĂR	Decizia nr.965/07.10.2025	Președinte al Consiliului de Administrație începând cu 07.10.2025
2.	FARMACHE STERE-CONSTANTIN	Decizia nr. 996/12.08.2021	Membru
3.	DAN MATEI	Decizia nr. 896/04.09.2024	Membru

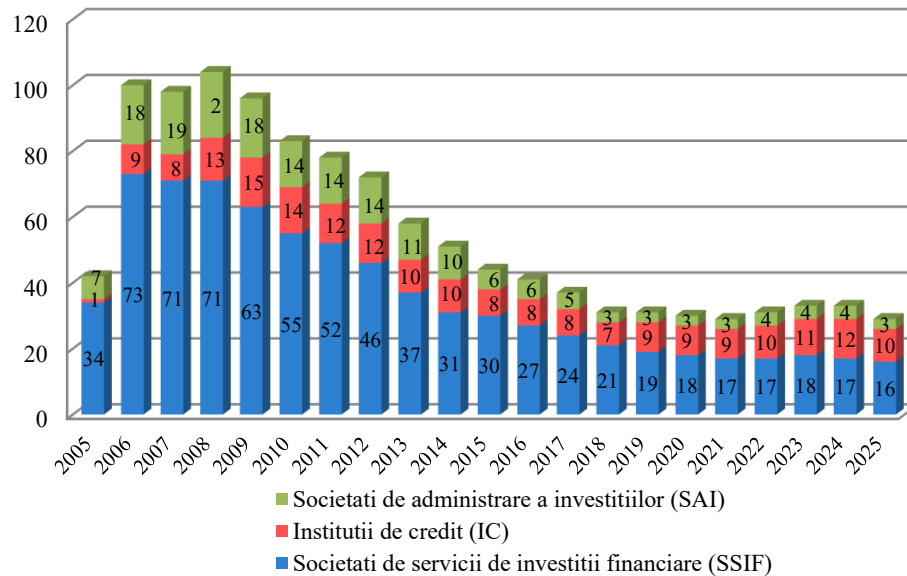
În anul 2024, conducerea executivă a fost asigurată de către Directorul General – Bogdan Costel Movileanu – desemnat prin Decizia ASF nr. 1697 din 28.12.2021.

2.4 Participanții Fondului

Toate entitățile autorizate să presteze operațiuni de investiții pe teritoriul României (societățile de servicii de investiții financiare, instituțiile de credit înregistrate în Registrul ASF, sucursalele societăților din state terțe autorizate de ASF cu anumite excepții), societățile de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții și administratorii de fonduri alternative de investiții autorizați să administreze portofolii individuale de investiții trebuie să fie, conform reglementarilor legale, participanți ai Fondului.

La sfârșitul anului 2025, Fondul avea 29 de participanți. Dintre aceștia, 16 sunt societăți de servicii de investiții financiare, 10 intermediari instituții de credit (inclusiv FIRST BANK S.A.) și 3 societăți de administrare a investițiilor. La data întocmirii prezentului raport, FIRST BANK S.A. nu mai îndeplinește calitatea de participant al Fondului având în vedere fuziunea prin absorbție dintre entitate și Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romania S.A.

Evoluția numărului de participanți FCI pe categorii



Lista participanților Fondului la 31 decembrie 2025 este prezentată în **Anexa nr. 1**.

2.5 Evoluția numărului de investitori

Numărul de investitori la sfârșitul anului 2025, conform raportărilor transmise de participanții Fondului, era de 285.582, fără a ține cont dacă un investitor apelează la unul sau mai mulți intermediari sau societăți de administrare a investițiilor. Aceștia reprezintă toți investitorii care au dețineri reprezentând fonduri bănești și/sau instrumente financiare la participanții Fondului.

La sfârșitul anului 2025, numărul total al investitorilor era cu 26,33% mai mare decât cel înregistrat la sfârșitul anului 2024, când erau 226.058 investitori.

În următorul tabel este prezentată evoluția numărului de investitori în funcție de categoria acestora:

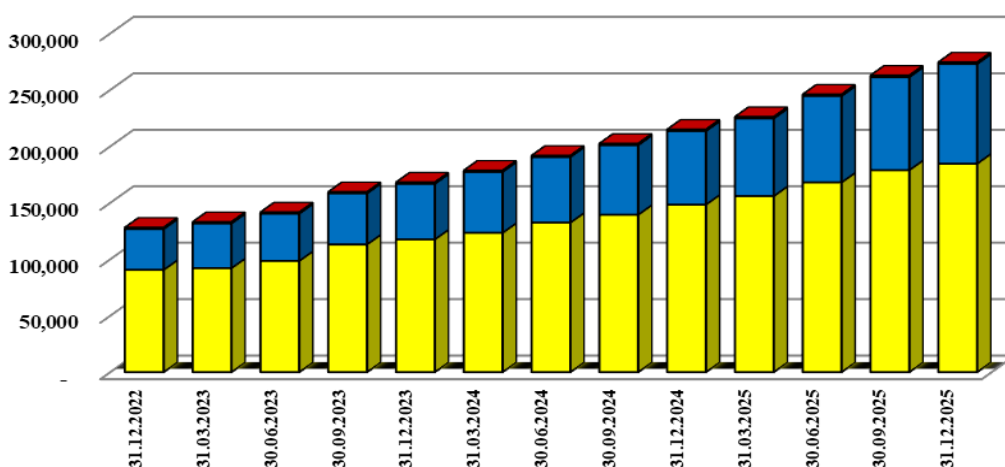
Tabelul nr. 4 – EVOLUȚIA NUMĂRULUI DE INVESTITORI 2020-2025

Categorii	Dec. 2021	Dec. 2022	Dec. 2023	Dec. 2024	Dec. 2025	Variație 2025/2024
Investitori compensabili integral	65.015	92.108	123.428	155.921	191.566	22,86%
Investitori compensabili în limita plafonului	28.867	39.614	53.930	68.785	92.644	34,67%

Investitori necompensabili	1.264	1.241	1.203	1.352	1.385	2,44%
Număr total investitori	95.146	132.963	178.561	226.058	285.585	26,33%

În anul 2025, numărul investitorilor cu portofolii mai mici de 20.000 euro a înregistrat o creștere importantă (+22,86 % față de anul anterior), al șaptelea an consecutiv de creștere. Numărul investitorilor compensabili în limita plafonului a crescut în anul 2025 cu 34,67%.

Evoluția trimestrială a numărului total de investitori în perioada dec 2022 - dec 2025



*raportarea numărului de investitori la 31.03.2022 a fost efectuată folosind prevederile vechii Proceduri 1 a Fondului și a Regulamentului ASF3/2006

Tabelul nr. 5 – EVOLUȚIA TRIMESTRIALĂ A NUMĂRULUI DE INVESTITORI ÎN 2025

Categorii investitori	Martie	Iunie	Sept.	Dec.
Investitori compensabili integral	168.074	178.957	184.689	191.566
Investitori compensabili în limita plafonului	76.479	82.371	88.254	92.634
Investitori necompensabili	1.381	1.409	1.469	1.385
Număr total investitori	245.934	262.737	274.412	285.585

În tabelul de mai jos este prezentat numărul de investitori, clasificați pe categorii de participanți și tipuri de investitori. Astfel, se observă că ponderea cea mai mare de 78,64% din investitorii compensabili

integral, o au cei care au investit prin intermediul SSIF-urilor, la polul opus, cu ponderea cea mai mică, situându-se SAI-urile care înregistrează cca. 0,01% din totalul investitorilor compensabili integral.

Tabelul nr. 6 – CLASIFICAREA INVESTITORILOR PE CATEGORII DE PARTICIPANȚI LA DEC. 2025

Categorie participanți	Nr. investitori compensabili integral	Nr. investitori compensabili în limita plafonului	Nr. investitori necompensabili	Total
SSIF-uri	150.642	49.756	940	201.338
Instituții de credit	40.899	42.475	443	83.817
SAI-uri	25	403	2	430
Total	191.566	92.634	1.385	285.585

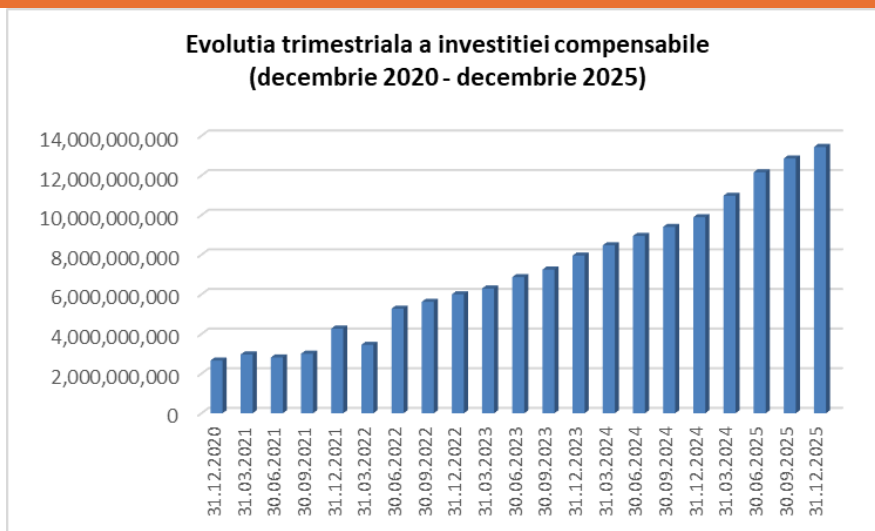
2.6 Investiția compensabilă

Investiția compensabilă totală (IC) reprezintă suma investițiilor compensabile raportate de către fiecare participant la Fond, respectiv baza de calcul aferentă contribuțiilor speciale raportată în cadrul Anexei nr. 4 la Procedura 1/2022 a Fondului. La sfârșitul anului 2025, IC a avut valoarea de 13,44 miliarde lei. În **Tabelul nr. 7** sunt prezentate valorile trimestriale ale investiției compensabile.

Valoarea înregistrată a IC la 31 decembrie 2025 a fost cu 36% mai mare decât valoarea la 31 decembrie 2024.

Tabelul nr. 7 – INVESTIȚIA COMPENSABILĂ ÎN 2025 (valori in lei)

	Investiția compensabilă (IC)	Variația IC față de trimestrul anterior
31.12.2024	9.891.561.321	#
31.03.2025	10.977.754.024	10,98%
30.06.2025	12.160.894.304	10,78%
30.09.2025	12.859.584.726	5,75%
31.12.2025	13.437.890.029	4,50%



2.7 Portofoliul mediu al unui investitor

Valoarea portofoliului mediu în funcție de categoria investitorilor este prezentată în **Tabelul nr. 8**. Calculele s-au făcut corespunzător unui plafon de 20.000 euro, astfel:

- Portofoliul mediu al unui investitor compensabil integral (cu investiții sub plafonul de compensare) reprezintă raportul între suma investițiilor compensabile sub plafonul de compensare de 20.000 euro și numărul total de investitori compensabili sub acest plafon;
- Portofoliul mediu al unui investitor compensabil în limita plafonului (cu investiții peste plafonul de compensare) reprezintă raportul între suma investițiilor compensabile peste plafon și numărul total de investitori compensabili în limita plafonului;
- Portofoliul mediu al unui investitor necompensabil reprezintă raportul între suma investițiilor exceptate de la compensare și numărul total de investitori necompensați.

Tabelul nr. 8 – PORTOFOLIUL MEDIU AL UNUI INVESTITOR (EURO)

Portofoliul mediu/investitor (EUR)	Dec 2021	Dec 2022	Dec 2023	Dec. 2024	Dec. 2025	Variație 2025/2024
Investitori compensabili integral	4.398	4.572	4.572	3.930	4.087	4,01%
Investitori compensabili in limita plafonului	242.369	195.067	195.067	190.287	180.842	-4,96%
Investitori necompensabili	25.475.587	27.304.475	27.304.475	41.855.080	50.017.218	19,50%

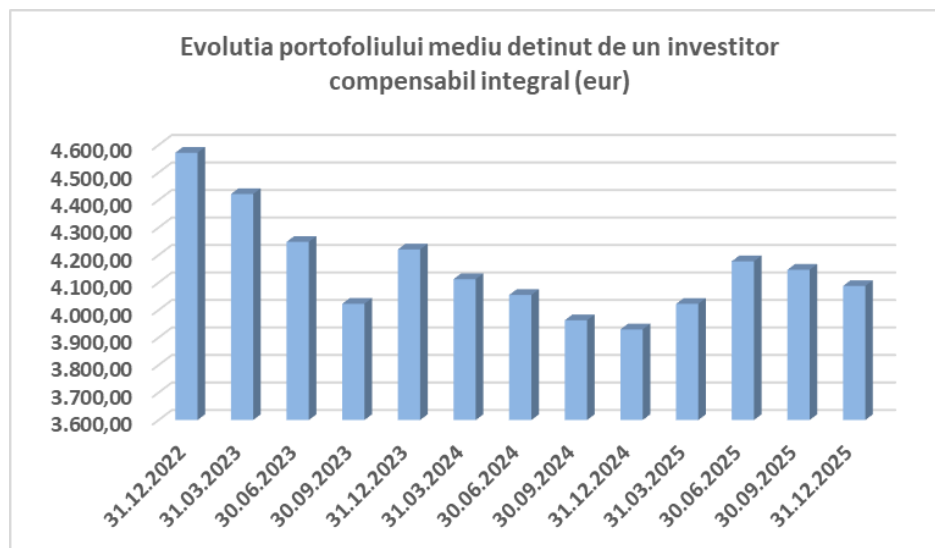
Cursul EURO/RON folosit a fost cel de la data de 31.12.2025 (1 EURO = 5,0985 RON).

Portofoliul mediu (valori în euro) al unui investitor a crescut în 2025 în cazul categoriilor investitori necompensabili cu 19,50% și investitori compensabili integral plafonului cu 4,01%. A înregistrat o scădere portofoliul mediu al unui investitor compensabil în limita plafonului (-4,96%).

La finele anului 2025, valoarea totală în lei a portofoliilor investitorilor a crescut cu 26,59% comparativ cu valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2024.

Tabelul nr. 9 – PORTOFOLIUL MEDIU AL UNUI INVESTITOR COMPENSABIL INTEGRAL (EURO)

Portofoliul mediu/ inv. compensabil integral (EUR)	Dec 2021	Dec 2022	Dec 2023	Dec 2024	Dec 2025	Variație 2025/2024
SSIF	3,246	3.150	3.181	3.042	3.106	2,10%
Instituții de credit	8,098	7.808	7.043	7.101	7.699	1,01%
SAI	12.149	11.216	10.270	10.332	7.874	-23,80%
Portof. mediu / investitor	4.398	4.572	4.220	3.930	4.087	3,98%



2.8 Investiția medie compensabilă

Investiția medie compensabilă reprezintă raportul dintre suma investițiilor compensabile raportate de către participanții Fondului și numărul acestora.

La sfârșitul anului 2025, investiția compensabilă totală era de 13.437,89 mil. lei iar Fondul avea 29 de participanți. Astfel, valoarea investiției medii compensabile era de 463,38 milioane lei, cu 54,59% mai mare decât valoarea înregistrată la sfârșitul anului anterior (299,74 milioane lei).

2.9 Resursele financiare la 31 decembrie 2025

Conform art. 10 din Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor, resursele financiare ale Fondului se constituiau la 31 decembrie 2025 din:

- contribuția inițială a participanților la Fond;
- contribuția anuală plătită de participanții la Fond;
- venituri din investirea resurselor Fondului;
- venituri din recuperarea creanțelor compensate de Fond;
- venituri provenite din aplicarea dobânzilor și penalităților de întârziere pentru neachitarea la termen a contribuțiilor datorate Fondului;
- împrumuturi pe termen scurt care să acopere în exclusivitate nevoi cu caracter temporar generate de acordarea compensărilor;
- cotizații plătite Fondului de către participanții la Fond și de entitățile autorizate de ASF să administreze locuri de tranzacționare și sisteme de compensare și/sau decontare, pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea și funcționarea acestuia;
- alte surse, precum donații, sponsorizări, asistența financiară stabilite potrivit legislației în vigoare.

2.9.1 Contribuții inițiale

Ulterior publicării Legii 88/2021, conform prevederilor art.10 alin. (3), contribuțiile inițiale încasate de Fond se folosesc pentru acoperirea cheltuielilor de administrare și funcționare.

În anul 2025 nu au fost încasate contribuții inițiale.

Valoarea contribuțiilor inițiale colectate de Fond în perioada 2005-2025 este detaliată în **Tabelul nr. 10**.

Tabelul nr. 10 – Evoluția contribuțiilor inițiale ale participanților la Fond în perioada 2005-2025 (lei)

Categorie membri	Contribuții inițiale 2005-2021	Contribuții inițiale 2022	Contribuții inițiale 2023	Contribuții inițiale 2024	Contribuții inițiale 2025	Total contribuții inițiale
Contribuții SSIF-uri	351.636	-	36.955	-	-	388.591
Contribuții instituții de credit	287.769	73.231	-	37.318	-	398.318
Contribuții SAI-uri	114.934	6.177	36.907	-	-	158.017
Total contribuții inițiale	754.339	79.408	73.862	37.318	-	944.926

2.9.2 Contribuții anuale

În anul 2025, Fondul a colectat contribuții anuale în valoare de 2.593.237,36 lei, reprezentând aproximativ 7,06% din totalul contribuțiilor anuale încasate în perioada 2005-2025. Comparativ cu anul 2024, valoarea totală a contribuțiilor anuale încasate a fost mai mare cu 22,89%.

Pe categorii de participanți, în ponderea contribuțiilor anuale aferente anului 2025, SSIF-urile au participat cu cea mai mare parte, reprezentând 76,15% din total contribuții anuale, urmate de instituțiile de credit cu 23,14% și SAI-uri cu 0,71%.

Tabelul nr. 11 – Evoluția contribuțiilor anuale ale participanților la Fond în perioada 2005-2025 (lei)

Categorie membri/participanți	Contribuții anuale 2005-2021	Contribuții anuale 2022	Contribuții anuale 2023	Contribuții anuale 2024	Contribuții anuale 2025	Total contribuții anuale
Contribuții SSIF-uri	21.111.827	1.065.021	1.014.100	1.521.120	1.974.749	26.686.817
Contribuții Instituții de credit	6.739.049	326.721	429.191	571.997	600.083	8.667.042
Contribuții SAI-uri	1.287.009	18.887	19.035	17.126	18.404	1.360.461
Total contribuții anuale	29.137.886	1.410.629	1.462.326	2.110.242	2.110.242	36.714.320

2.9.3 Evoluția contribuțiilor inițiale, a contribuțiilor anuale și a cotizațiilor pentru cheltuieli de administrare și funcționare în perioada 2005-2025

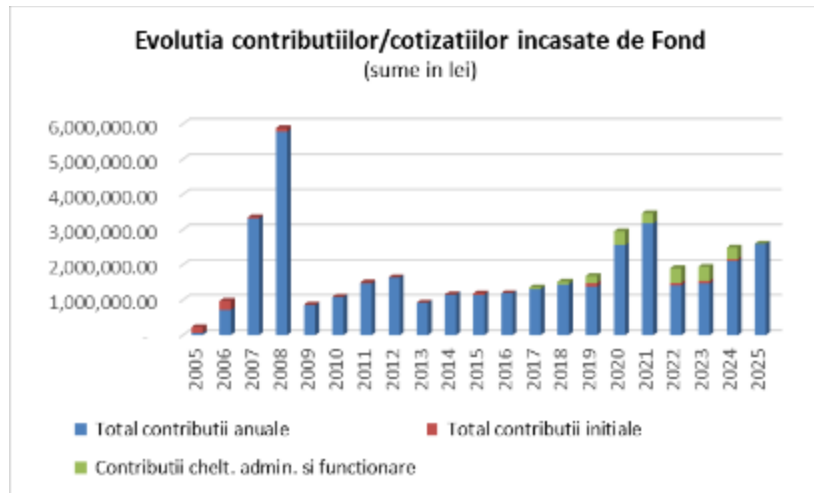
Cumulat, contribuțiile colectate de Fond (inițiale și anuale) în perioada 2005-2025 aveau la sfârșitul anului 2025 valoarea de **37.468.658** lei (aproximativ 7.348.957 EUR), valoare calculată la cursul valabil la data de 31 decembrie 2025 de 5,0985 lei/EUR), din care:

- 27.038.453 lei – contribuții ale SSIF-urilor;
- 8.954.810 lei – contribuții ale instituțiilor de credit;
- 1.475.395 lei – contribuții ale SAI-urilor.

În ceea ce privește ponderea contribuțiilor pe categorii de membri, SSIF-urile au avut cea mai mare contribuție la resursele Fondului, reprezentând aproximativ 72,16%.

Referitor la contribuțiile inițiale pe care le încasează Fondul, Art.10 alin. (3) din Legea 88/2021 prevede că acestea pot fi folosite de către Fond pentru acoperirea cheltuielilor de administrare și funcționare. Prin urmare, contribuțiile inițiale colectate de Fond în perioada 2005-2021 vor fi investite împreună cu contribuțiile anuale și vor fi folosite pentru plata compensațiilor, iar contribuțiile inițiale încasate ulterior

publicării Legii 88/2021 se vor folosi pentru acoperirea cheltuielilor de administrare și funcționare ale Fondului.



2.9.4 Majorări de întârziere

În anul 2025, a fost încasată o penalitate în valoare de 18,63 lei pentru plata cu întârziere a contribuției anuale de către o instituție de credit.

2.9.5 Investirea resurselor financiare

Potrivit prevederilor art. 11 alin. (1) din Legea 88/2021, disponibilitățile Fondului sunt plasate în instrumente purtătoare de dobândă, la instituții de credit, în instrumente ale pieței monetare, în titluri de stat sau titluri ale administrației publice locale și alte instrumente cu grad de risc scăzut.

Politica de plasament adoptată de Consiliul de Administrație prevede că resursele Fondului sunt investite ținând cont de următoarele principii:

- siguranța, urmărindu-se reducerea riscului de contraparte și a riscului sistemic;
- lichiditatea, urmărindu-se asigurarea lichidității atât pentru administrarea și funcționarea Fondului, cât și pentru efectuarea plăților în cazul apariției unui caz de compensare;
- randamentul, urmărindu-se obținerea unor rate ale dobânzilor cât mai ridicate în condițiile date ale pieței.

Astfel, conform „Strategiei privind expunerea financiară a resurselor Fondului de Compensare a Investitorilor pentru anul 2025” resursele financiare ale Fondului au fost investite respectând următoarele cerințe:

- În procesul de selecție a instituțiilor de credit la care se vor realiza plasamente în depozite bancare, s-a urmărit rata fondurilor proprii totale din cele mai recente rapoarte anuale publicate, urmărind a se

selecta doar instituțiile de credit care au acest indicator la un nivel minim de 12%. Acest proces de selecție se desfășoară anual.

➤ Limitele de investiții definite pentru anul 2025 sunt:

a) minimum 50% din volumul resurselor financiare ale Fondului vor fi investite în titluri de stat emise de statul român (certIFICATE de trezorerie și obligațiuni de tip benchmark);

b) maximum 50 % din volumul resurselor financiare ale Fondului vor fi investite în depozite la termen la instituții de credit autorizate de Banca Națională a României care respectă criteriile de selecție, cu condiția ca expunerea pentru fiecare instituție de credit să nu depășească 15% din resursele totale ale Fondului;

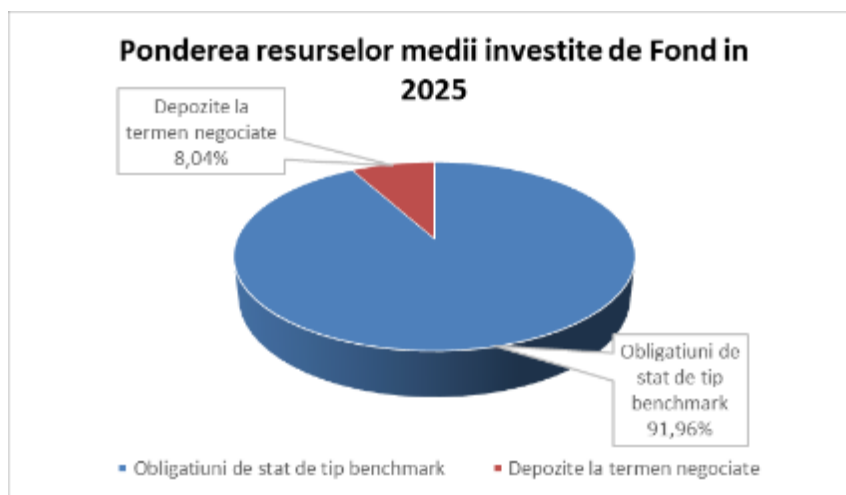
Investirea resurselor financiare ale Fondului în anul 2025 s-a efectuat în obligațiuni de stat de tip benchmark și depozite la termen negociate.

Resursele administrate de Fond destinate compensării la 31.12.2025 au fost în suma de 30.887.346 lei, fiind compuse din contribuțiile anuale și contribuțiile inițiale încasate în perioada 2005-2025, ajustate cu plățile/recuperările aferente evenimentelor compensatorii.

În ceea ce privește randamentul mediu obținut de Fond în 2025, acesta a fost de 6,29% (Tabelul nr.12).

Tabelul nr.12 – RESURSELE MEDII INVESTITE ȘI RANDAMENTUL MEDIU ANUAL PE TIPURI DE INSTRUMENTE ÎN 2025

Tipuri de plasamente	Resurse medii investite (lei)	Randament mediu (%)
Obligațiuni de stat de tip benchmark	28.315.592	6,31%
Depozite la termen negociate	2.477.067	6,20%
Total	30.792.659	6,29%



În anul 2025, resursele medii ale Fondului, atât cele administrate, cât și resursele proprii, au fost investite în cea mai mare parte în obligațiuni de stat de tip benchmark (91,96%) și în depozite la termen negociate și overnight (8,04%).

2.10 Principalele riscuri identificate

În cursul anului 2025, au fost efectuate 15 revizuri ale riscurilor înregistrate în Registrul Riscurilor Fondului. În urma acestora, a fost deschis un risc general Riscul 40/20.05.2025 - risc extern cauzat de neplata contribuțiilor și cotizațiilor unor participanți ai Fondului, care a fost închis în data de 03.06.2025 când riscul a fost reanalizat ca urmare a plății integrale a contribuțiilor. La finele anului 2025, au rămas deschise 13 riscuri generale. Pentru marea majoritate a acestora expunerea la risc a rămas neschimbată. Riscul de a nu recupera suma plătită investitorilor Harinvest (4.361.012 lei) și Eurosavam (76.734 lei) conform Listelor de plată aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27.02.2015 (lista de plată a investitorilor Eurosavam) și în data de 21.09.2015 (lista de plată a investitorilor Harinvest). După plata investitorilor, Fondul trebuie să recupereze sumele menționate anterior. Riscul a fost analizat/controlat în data de 19.06.2025, menținându-se expunerea la risc.

Expunerea la Riscul de resurse umane/risc operațional cauzat de posibila lipsă a personalului calificat s-a menținut la același nivel conform analizei/controlului din 02.09.2025.

Expunerea la Riscul de deteriorare a mediului financiar-bancar s-a menținut la 6 puncte, având în vedere hotărârile Consiliului de administrație al BNR de menținere a ratei dobânzii de politică monetară la 6,50% până la data analizei.

3. Strategia pentru anul 2026

Obiectivele Fondului pentru anul 2026 au fost stabilite în funcție de estimările Fondului și de riscurile identificate.

3.1 Estimări pentru anul 2026

- Consiliul guvernatorilor al Băncii Centrale Europene (BCE) a continuat procesul de relaxare a politicii monetare început în 2025, pe fondul scăderii inflației în zona euro. Proiecțiile recente indică o stabilizare a inflației în jurul țintei de 2%, ceea ce permite o orientare mai puțin restrictivă a ratelor dobânzilor. Pentru anul 2026, inflația este estimată la aproximativ 1,7%–1,9%, reflectând diminuarea presiunilor din partea prețurilor energiei și temperarea inflației de bază.
https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemstaff-12ead61977.ro.html?utm_source=chatgpt.com
- Rata anuală a inflației s-a redus ușor în ultimele trei luni ale anului 2025, ajungând la 9,69% în decembrie, de la 9,88 la sută în septembrie, în condițiile în care scăderile semnificative de dinamică

consemnate în acest interval pe segmentele combustibili și LFO (Lending Facility Overnight) au fost în mare parte contrabalansate de evoluția ascendentă a ratei anuale a inflației de bază.

- Evaluările actualizate în acest context au arătat că rata anuală a inflației va continua să scadă lent în primele trei luni ale anului curent, relativ în linie cu prognoza pe termen mediu din noiembrie 2025, pe fondul influențelor decurgând din evoluția cotațiilor unor mărfuri, inclusiv agroalimentare, și din efecte de bază, suprapuse efectelor directe tranzitorii peste așteptări exercitate de expirarea schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor în trimestrul III 2025, care urmau să se epuizeze în a doua parte a anului 2026.
- Principalele cotații ale pieței monetare interbancare au continuat să se reducă gradual în noiembrie-decembrie 2025, rămânând la finele anului peste nivelurile din aprilie, iar randamentele pe termen mediu și lung ale titlurilor de stat și-au prelungit descreșterea, atingând valori minime ale ultimelor 13-14 luni. În raport cu dolarul SUA, leul s-a întărit semnificativ în decembrie, recuperând în mare parte pierderea de valoare din precedentele două luni, dată fiind deprecierea monedei americane pe piețele financiare internaționale în ultima lună a anului 2025

[Raport asupra inflației, februarie 2026](#)

3.2. Obiectivele Fondului pentru 2026

Obiectivele Fondului pentru anul 2026 sunt:

- Menținerea în siguranță a resurselor Fondului;
- Menținerea capacității de compensare;
- Menținerea cooperării internaționale în vederea schimbului de experiență;
- Dezvoltarea cooperării cu participanții Fondului și instituțiile de reglementare în vederea aplicării legislației incidente și totodată atragerea de noi participanți.

• **Menținerea în siguranță a resurselor Fondului**

În anul 2026, Fondul urmează să investească resursele financiare în instrumente cu grad mare de siguranță, respectiv titluri de stat emise de statul român și depozite bancare la instituții de credit în linie cu Strategia privind expunerea financiară a resurselor Fondului aprobată de Consiliul de Administrație. Având în vedere faptul că atât economia europeană, cât și cea mondială rămân într-un context caracterizat de incertitudine în anul 2026, se intenționează menținerea unei monitorizări foarte atente asupra fiecărei investiții a resurselor Fondului.

• **Menținerea capacității de compensare**

Având în vedere situația economică incertă la nivel global și perspectivele pentru anul 2025, Fondul se va asigura că nivelul resurselor rămâne la un nivel suficient pentru administrarea unei scheme de compensare solide și, cu timpul, să crească capacitatea de compensare.

Ca urmare a cazurilor de compensare din perioada 2015-2019, resursele administrate de Fond s-au diminuat cu 7.042.933 lei, din care a fost recuperată suma de 461.620 lei. Ulterior acestor evenimente, în vederea respectării cerințelor reglementărilor ASF privind nivelul resurselor pentru compensare, a avut loc o creștere a resurselor prin majorarea contribuțiilor anuale.

Urmare a demersurilor legale efectuate de Fond, în februarie 2026 s-a recuperat suma de 1.651.505 lei din contravaloarea plăților compensatorii efectuate de către Fond în cadrul procedurii de compensare în cazul Harinvest S.A.

- **Menținerea cooperării internaționale în vederea schimbului de experiență**

Pentru a-și îndeplini acest obiectiv, Fondul își propune să mențină colaborarea cu Forumul European al Asiguratorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – EFDI), în scopul obținerii de informații privind gestionarea cazurilor de compensare din alte state membre ale Uniunii Europene și în scopul îmbunătățirii cadrului legislativ aplicabil Fondului. Experiența acumulată de Fondurile partenere membre ale EFDI poate fi folosită în îmbunătățirea activității și a modului de organizare a Fondului. Pe parcursul anului 2025, activitatea s-a menținut, reprezentanții Fondului au participat la întâlnirile organizate online, au răspuns la chestionarele și întrebările primite din partea membrilor EFDI.

- **Dezvoltarea cooperării cu participanții Fondului și atragerea de noi participanți**

Fondul își propune construirea unui parteneriat de încredere cu participanții săi prin furnizarea de informații complete, consiliere în modul de întocmire a raportărilor, comunicare permanentă, deschidere la propunerile formulate privind normele și reglementările Fondului.

Totodată se efectuează demersuri permanente privind atragerea de noi participanți, cu precădere din rândul instituțiilor de credit, demersuri care s-au concretizat prin cooptarea a șase noi participanți în perioada 2022-2024.

4. Situațiile financiare pentru anul 2025

Activitatea financiară a Fondului a fost analizată de Consiliul de Administrație pe baza situațiilor prezentate de conducerea Fondului privind încasarea contribuțiilor, investirea resurselor financiare și modul de realizare a cheltuielilor curente.

Fondul de Compensare a Investitorilor a întocmit situațiile financiare anuale conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară.

4.1 Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025

La finele anului 2025, totalul activelor era de 32.962.639 lei, sumă alcătuită, în principal, din obligațiuni emise de Ministerul Finanțelor Publice, deținute pe termen lung, depozite la bănci comerciale, titluri de stat pe piața primară și secundară și disponibil în conturi la instituțiile de credit.

Datoriile în sumă totală de 31.278.492 lei reprezintă în procent de 98,75% contribuțiile participanților (inițiale și anuale) rămase după plata compensațiilor.

Suma capitalurilor proprii este de 1.684.147 lei și este constituită din rezerve și rezultatul exercițiului financiar aferent anului 2025.

Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 este prezentată în Anexa nr. 4.

4.2 Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2025

Contul de profit și pierdere a fost întocmit pe baza înregistrărilor contabile privind veniturile realizate și cheltuielile efectuate.

Veniturile înregistrate în anul 2025 în sumă totală de 1.934.450 lei se compun în cea mai mare parte din venituri operaționale (1.883.548 lei), care reprezintă venituri din dobânzi pentru plasamentele efectuate din resurse administrate, contribuții inițiale încasate de la noii participanți ai Fondului.

Cheltuielile realizate în sumă totală de 1.530.161 lei sunt în principal cheltuieli operaționale în sumă de 1.498.961 lei. Majoritatea sunt cheltuieli cu serviciile executate de terți, cheltuieli pentru chirii și întreținere, cheltuieli cu plata salariilor personalului, indemnizațiile membrilor Consiliului de Administrație și a Directorului General, precum și alte obligații comerciale.

Contul de profit și pierdere este prezentat în **Anexa nr. 5**.

4.3 Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025

Suma totală a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2025 (1.684.147 lei) a crescut față de sfârșitul anului 2024 (1.279.858 lei) datorită înregistrării pe parcursul anului 2025 a unui rezultat al exercițiului pozitiv **în sumă de 404.289 lei**.

Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025 este prezentată în **Anexa nr.6**.

Anexa nr. 1 - Lista participanților Fondului la 31 decembrie 2025

I	Societăți de servicii de investiții financiare
1	BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A.
2	BT CAPITAL PARTNERS S.A.
3	BURSA ROMANA DE MARFURI S.A.
4	ESTINVEST S.A.
5	FINACO SECURITIES S.A.
6	GOLDRING S.A.
7	IFB FINWEST S.A.
8	INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.
9	INTERFINBROK CORPORATION S.A.
10	MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.
11	INVESTIMENTAL S.A.
12	SHARE INVEST S.A.
13	PRIME TRANSACTION S.A.
14	BRK FINANCIAL GROUP S.A.
15	SWISS CAPITAL S.A.
16	TRADEVILLE S.A.
II	Instițutii de credit
1	BCR S.A.
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
3	CEC BANK S.A.
4	FIRST BANK S.A.
5	SALT BANK S.A.
6	PATRIA BANK S.A.
7	RAIFFEISEN BANK S.A.
8	UNICREDIT BANK S.A.
9	GARANTI BANK S.A.
10	VISTA BANK S.A.
III	Societăți de administrare a investițiilor
1	S.A.I. CAPITAL POINT S.A.
2	S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.
3	S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.

Anexa nr. 2 - Modalitatea de calcul a contribuției anuale

Odată cu emiterea de către ASF a Regulamentului nr. 10/2022 și publicarea în Monitorul Oficial al României, partea I, la data de 07.11.2024, a Procedurii nr. 1/2022 privind participanții Fondului de compensare a investitorilor, determinarea și plata obligațiilor la fond, contribuția anuală datorată de participanții Fondului se determină având ca baza de calcul investiție compensabilă care cuprinde instrumentele financiare (indiferent de locul în care au fost tranzacționate, inclusiv cele tranzacționate OTC) și/sau fondurile bănești deținute în numele investitorilor compensabili. În legătură cu prestarea de servicii și activități de investiții, cu excepția titlurilor de stat emise de statul român prin Ministerul Finanțelor, în limita plafonului de compensare.

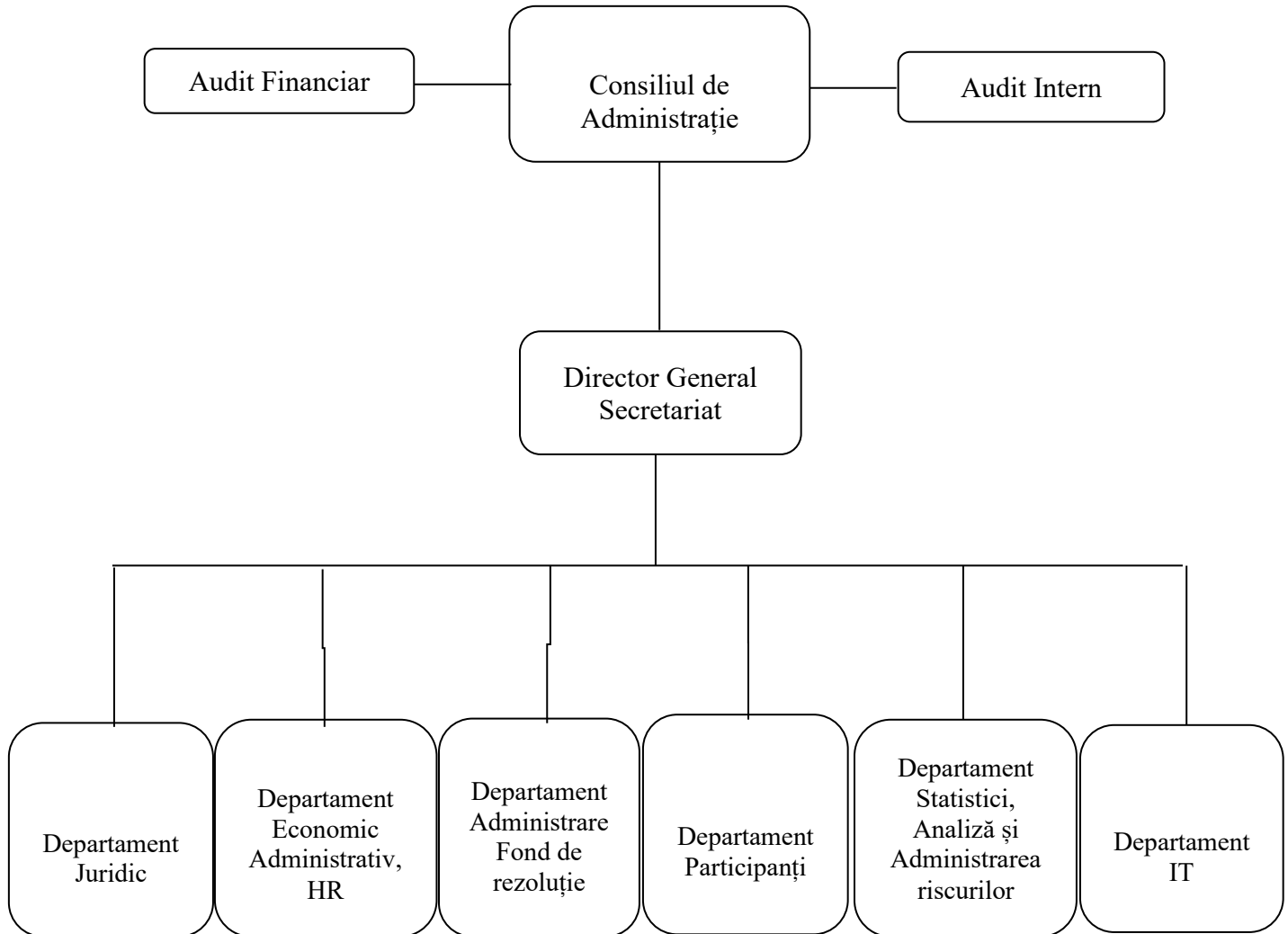
Din punct de vedere al cuantumului aferent contribuției anuale pe care Fondul este obligat să îl colecteze într-un an de la participanții săi se face referire în Regulament, respectiv acesta trebuie să fie stabilit astfel încât valoarea totală a acestor contribuții, împreună cu resursele pentru compensare aflate în posesia Fondului, să se situeze la un nivel cuprins între 0,5% și 0,8% din baza de calcul al contribuțiilor anuale, determinată în conformitate cu procedurile în vigoare, la propunerea Fondului și cu aprobarea ASF, fără însă ca valoarea totală a contribuțiilor anuale să fie mai mică de 0,05% din baza de calcul al contribuțiilor anuale.

Titlurile de stat emise de statul român prin Ministerul Finanțelor nu sunt luate în calcul la determinarea bazei de calcul al contribuțiilor anuale.

Până la data de 28 februarie a fiecărui an calendaristic, Consiliul de administrație al Fondului stabilește nivelul procentual, cu aprobarea ASF, nivel pe baza căruia se stabilesc contribuțiile anuale totale datorate de participanții Fondului. După aprobarea de către ASF, dar nu mai târziu de data de 15 aprilie, Consiliul de Administrație al Fondului aprobă cota procentuală care se aplică bazei de calcul al contribuției anuale, urmând apoi comunicarea acesteia către participanții Fondului și notificarea ASF. Contribuția minimă a unui participant la Fond pentru anul 2025 a fost de 650 de euro.

Termenul maxim de plată pentru contribuția anuală este stabilit conform Art.11 alin. (1) – (3) din Procedura nr.1/2022 a Fondului.

Anexa nr. 3 – Organigrama Fondului



Anexa nr. 4 – Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Active		
Numerar si echivalente de numerar	1.250.481	574.919
Active financiare contabilizate la cost amortizat	-	1.529
Active financiare contabilizate la cost amortizat - restrictionate	28.433.045	28.831.742
Depozite la banci - restrictionate	2.833.259	0
Creante si alte active	22.887	36.370
Imobilizari corporale si necorporale	155.240	213.763
Drepturi de utilizare a activelor din leasingul operational	267.727	45.174
Total active	32.962.639	29.703.497
Datorii		
Datorii comerciale	100.639	90.874
Datorii aferente contractelor de leasing	257.739	38.657
Contributii colectate de la participanti	30.887.346	28.294.108
Provizioane	32.768	0
Total datorii	31.278.492	28.423.639
Capital		
Alte rezerve	1.279.858	709.139
Rezultatul exercitiului	404.289	570.719
Rezultatul reportat nerepartizat	-	-
Total capitaluri proprii	1.684.147	1.279.858
Total datorii si capitaluri proprii	32.962.639	29.703.497

Anexa nr. 5 - Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2025

	2025	2024
Venituri operationale	1.863.732	1.850.056
Alte venituri	19.816	0
Total venituri operationale	1.883.548	1.850.056
Cheltuieli administrative	(1.037.615)	(956.029)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	(180.104)	(163.509)
Alte cheltuieli operationale	(281.242)	(174.218)
Total cheltuieli operationale	(1.498.961)	(1.293.756)
Profit/(Pierdere) operationala	384.587	556.300
Venituri financiare	50.902	68.329
Cheltuieli financiare	(31.200)	(53.910)
Profit/(Pierdere) financiar/a	19.702	14.419
Profit/(Pierdere) inainte de impozitare	404.289	570.719
Rezultatul global total aferent anului	404.289	570.719

Anexa nr. 6 - Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2025

	Capital social	Prime de capital	Rezerva legală	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total Capitaluri proprii
Sold la 1.01.2024	-	-	-	454.914	254.225	709.139
Alte rezerve	-	-	-	254.225	(254.225)	-
Rezultatul global total aferent anului	-	-	-	-	570.719	570.719
Sold la 31.12.2024	-	-	-	709.139	570.719	1.279.858
Sold la 1.01.2025	-	-	-	409.139	570.719	1.279.858
Alte rezerve	-	-	-	570.719	(570.719)	-
Rezultatul global total aferent anului	-	-	-	-	404.289	404.289
Sold la 31.12.2025	-	-	-	1.279.858	404.289	1.684.147

Anexa nr. 7 – Raportul auditorului financiar

Raportul auditorului independent **MGMT AUDIT & BPO SRL**
Către Consiliul de Administrație al Fondului de Compensare a Investitorilor
Raport cu privire la auditul situațiilor financiare la 31.12.2025

Opinie

Am auditat Situațiile Financiare anexate ale FONDULUI DE COMPENSARE A INVESTITORILOR („Fondul” sau „FCI”), cu sediul în str. Calea Victoriei, nr. 155, bloc D1, scara 8, tronson 7, etaj 6, sector 1, București, România, cod fiscal 45084419 care cuprind situația poziției financiare la de 31 decembrie 2025, contul de profit și pierdere, situația rezultatului global, situația modificărilor capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la aceasta dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană „IFRS” și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară „ASF” 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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor actualizată.

Situațiile financiare menționate se referă la:

Total active	32.962.639 RON
Capitaluri proprii	1.684.147 RON
Total venituri operaționale	1.883.548 RON
Rezultatul anului profit	404.289 RON

În opinia noastră situațiile financiare prezintă în mod fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a FONDULUI DE COMPENSARE A INVESTITORILOR, la 31 Decembrie 2025 și performanța sa financiară, fluxurile sale de trezorerie pentru anul care s-a încheiat la acea dată, în conformitate cu IFRS și norma ASF 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, precum și FONDULUI DE COMPENSARE A INVESTITORILOR actualizată.

Baza Opiniei

Noi am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea “Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din

raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul (UE) nr. 537/2014 și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspecte cheie de audit

Aspecte-cheie de audit sunt acele aspecte care, conform raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în auditul nostru asupra situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost tratate în contextul auditului nostru asupra situațiilor financiare ca întreg și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu furnizăm o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Pentru fiecare aspect de mai jos, am prezentat în acel context o descriere a modului în care auditul nostru a abordat respectivul aspect.

<i>Aspect Cheie audit</i>	<i>Modul de abordare în cadrul auditului</i>
<p><i>Recunoașterea veniturilor din dobânzi</i></p> <p>A se vedea Nota 10 „Venituri operaționale” și politica de recunoaștere a veniturilor prezentată în nota 2 „Politici contabile semnificative”.</p> <p>Veniturile din dobânzi aferente investițiilor resurselor financiare pentru activitatea de administrator al schemei de compensare și administrator al fondului de rezoluție.</p>	<p><i>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la recunoașterea veniturilor au fost printre altele:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Inspectarea documentelor justificative relevante pentru un eșantion de testare; ✓ Efectuarea de proceduri analitice și de detaliu; ✓ Analiza tranzacțiilor pentru a reflecta veniturile în perioada la care se referă.

<p><i>Adecvarea fondului pentru compensare</i></p> <p>Așa cum este prezentat în Nota 13 la situațiile financiare anexate, FCI a efectuat în anii 2015, 2016 și 2019 plăți compensatorii semnificative în urma falimentului, respectiv a insolvenței, a trei companii de investiții financiare, plăți care au diminuat soldul fondului de compensare. Fondul nu mai prevede efectuarea de noi astfel de plăți în anul 2026.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la adecvarea și suficiența fondului de compensare au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Înțelegerea detaliată a modului de calcul a contribuțiilor la fondul de compensare; ✓ Inspectarea documentelor justificative relevante; ✓ Efectuarea de proceduri analitice și de detaliu; ✓ Revizuirea plăților compensatorii efectuate după sfârșitul exercițiului financiar, dacă a fost cazul; ✓ Obținerea de scrisori de confirmare de la avocații / casele de avocatură cu care FCI a colaborat în cursul anului 2025 cu scopul de a identifica alte riscuri potențiale care ar putea rezulta în diminuarea semnificativă a fondului de compensare și nereflectate în situațiile financiare ale Fondului la 31.12.2025.
--	---

Alte informații – Raportul administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea „Alte informații”. Acele „Alte informații” cuprind Raportului Administratorilor, pe care le-am obținut înainte de data raportului auditorului, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră de audit asupra situațiilor 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.

Administratorii sunt responsabili în conformitate cu cerințele articolelor 8-13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, pentru întocmirea și prezentarea raportului Administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul încheiat la 31 Decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele „Alte informații” și, făcând acest lucru, de a analiza dacă acestea nu sunt în concordanță, în mod semnificativ, cu situațiile financiare individuale sau cunoștințele pe care le-am obținut în urma auditului sau dacă acestea par să includă erori semnificative. Dacă, în baza

activității desfășurate, ajungem la concluzia că există erori semnificative cu privire la aceste alte informații obținute înainte de data raportului de audit, noi trebuie să raportăm acest lucru. Nu avem nimic de raportat în acest aspect.

În ceea ce privește Raportul administratorilor noi am citit Raportul Administratorilor anexat situațiilor financiare și raportăm că:

- a) Nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate;
- b) Raportul Administratorilor include în toate aspectele semnificative informațiile cerute de articolele 8-13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;
- c) Pe baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 Decembrie 2025, cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în Raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile Conducerii și ale celor responsabili cu governanța pentru Situațiile Financiare

Conducerea FCI are responsabilitatea întocmirii și prezentării fidele a situațiilor financiare în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În procesul de întocmire a situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Fondului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu governanța au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiară a Fondului.

Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare

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 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, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

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, cauzate 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 îndoeli 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 situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.

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

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

Dintre aspectele pe care le-am comunicat persoanelor însărcinate cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu

exceptia cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv 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

În conformitate cu art.10 alin. (2) din Regulamentul (UE) 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru de audit independent, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit.

Am fost numiți auditori ai societății conform Deciziei Consiliului de Administrație nr.3/ 30.10.2024 și contractați conform contract nr. 403/31/31.10.2024, să audităm situațiile financiare ale Fondului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercitiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Consiliului de Administrație al Fondului (în lipsa unui Comitet de Audit), pe care l-am emis pe data de 27 martie 2026, în conformitate cu art.11 din Regulamentul (UE) nr.537/2014. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu am furnizat pentru Societate servicii interzise care nu sunt similare auditului menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr.537/2014. Nu am furnizat pentru Societate alte servicii care nu sunt de audit.

Sursa: Raport audit emis de auditorul financiar MGMT AUDIT & BPO SRL

Dana-Janinne Lazar
Administrator, Președinte CA

Costel-Bogdan Movileanu
Director General