

Raport anual 2007



FCI

Fondul de Compensare a Investitorilor

Cuprins

1. Misiune și valori	3
2. Informații generale despre Fondul de Compensare a Investitorilor	4
2.1 Scopul Fondului	4
2.2 Cadrul legislativ	4
2.3 Plafonul de compensare	4
3. Activitatea Fondului în 2007	5
3.1 Contextul economic în care Fondul și-a desfășurat activitatea în 2007 ...	5
3.2 Conducerea Fondului	6
3.3 Evenimentele anului 2007	7
3.4 Capitalul social și acționarii Fondului	8
3.5 Membrii Fondului	9
3.6 Evoluția numărului de investitori și a investiției medii de compensat ...	10
3.7 Resursele financiare la 31 decembrie 2007	12
3.7.1 Contribuții încasate	12
3.7.2 Penalități aplicate membrilor	15
3.7.3 Investirea resurselor financiare	15
4. Strategia pentru 2008	17
4.1 Estimări pentru 2008	17
4.2 Principalele riscuri identificate	18
4.3 Obiectivele Fondului pentru 2008	19
5. Situațiile financiare pentru anul 2007	20
5.1 Bilanțul la data de 31 decembrie 2007	20
5.2 Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2007	21
5.3 Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2007 ...	22
 Anexa nr.1 - Lista membrilor Fondului la 31 decembrie 2007	 24
Anexa nr.2 - Lista acționarilor Fondului la 31 decembrie 2007	27
Anexa nr.3 – Modalitatea de calcul al contribuției anuale	29
Anexa nr.4 – Raportul de audit financiar	30

Misiune

Administrarea unei scheme de compensare solide care să contribuie la creșterea încrederii și a participării investitorilor pe piața de capital din România

Valori

Responsabilitatea față de investitori și protejarea intereselor acestora

Cooperarea strânsă cu membrii Fondului, autoritatea de reglementare și instituțiile financiare

Confidențialitatea informațiilor primite de la membrii Fondului

2. Informații generale despre Fondul de Compensare a Investitorilor

Fondul de Compensare a Investitorilor (Fondul) este persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, în baza actului constitutiv, aprobat în prealabil de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.).

2.1 Scopul Fondului

În România, Fondul a fost înființat în iunie 2005, având ca scop compensarea investitorilor, în situația incapacității membrilor 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. De la înființare și până în prezent Fondul nu a înregistrat niciun eveniment de natură să genereze plata de compensații.

2.2 Cadrul legislativ

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile din:

- Actul Constitutiv al Fondului aprobat de C.N.V.M.;
- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, modificat prin Regulamentul C.N.V.M. nr.10/2006 și prin Regulamentul C.N.V.M. nr.31/2006;
- Procedurile Fondului;
- Legea contabilității nr.82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Ordinul Ministerul Economiei și Finanțelor nr.1752/2005 privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, cu modificările și completările ulterioare;
- legislația română în vigoare.

La nivelul Uniunii Europene, domeniul este reglementat de **Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor** publicată în martie 1997.

2.3 Plafonul de compensare

Fondul compensează în mod egal și nediscriminatoriu investitorii în limita unui plafon maxim reprezentând echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor, plafonul prevăzut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor. Deoarece pentru atingerea acestui nivel România a negociat perioade de tranziție în procesul de aderare la Uniunea Europeană, plafonul maxim va fi atins în 2012, după cum urmează:

- la data autorizării Fondului: echivalentul în lei a 1.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2006: echivalentul în lei a 2.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2007: echivalentul în lei a 4.500 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2008: echivalentul în lei a 7.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2009: echivalentul în lei a 9.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2010: echivalentul în lei a 11.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2011: echivalentul în lei a 15.000 EUR/investitor individual;
- începând cu 01.01.2012: echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor individual.

3. Activitatea Fondului în 2007

Deși Fondul a fost înființat în anul 2005, anul 2007 a fost practic al doilea an de funcționare a Fondului. Anul 2005 a fost mai mult o perioadă de acomodare cu cerințele și responsabilitățile acestei noi instituții de pe piața de capital din România. În 2006 și, mai ales, în 2007, membrii au devenit mult mai familiari cu informațiile pe care trebuie să le furnizeze Fondului, ceea ce a dus la prezentarea unei situații mult mai clare privind numărul de investitori, situația investițiilor și investiția medie de compensat.

3.1 Contextul economic în care Fondul și-a desfășurat activitatea în 2007

Anul 2007 a fost primul an de la aderarea României la Uniunea Europeană. Evoluția ascendentă a economiei care s-a înregistrat în anii anteriori aderării s-a manifestat și în primul an ca stat membru al Uniunii Europene. Creșterea economică în 2007 a fost de 6%. Conform prognozelor, acest nivel ar fi fost cu 2 puncte procentuale mai mare dacă seceta din anul 2007 nu ar fi afectat economia românească. Efectele negative s-au resimțit și în nivelul inflației în 2007 care a fost de 6,57%, conform datelor Institutului Național de Statistică.

Aderarea României la Uniunea Europeană a fost factorul care a avut cele mai vizibile efecte asupra indicatorilor BVB. Încă de la începutul anului s-au înregistrat intrări importante de capital prin investitorii nerezidenți, intrări care, la nivelul primului semestru al anului, practic s-au dublat. În a doua jumătate a anului criza de pe piața creditelor din Statele Unite a afectat și România. Astfel, spre sfârșitul anului 2007 creșterea investițiilor străinilor pe piața de capital din România s-a redus, ultimele trei luni ale anului marcând un record în privința valorii vânzărilor investitorilor străini. În ciuda acestui fapt, pe ansamblu, anul 2007 a fost un an bun pentru piața de capital din România. Ponderea investitorilor străini a crescut de la 30% la începutul anului la 44%. Comparativ cu 2006, investitorii străini și-au dublat în 2007 investițiile pe piața de capital din România. Achizițiile străinilor au reprezentat 1,66 mld. EUR, iar intrările nete de capital au fost de 226,4 mil. EUR.

Lichiditatea Bursei de Valori București a crescut cu aproximativ 70% în 2007 în comparație cu anul precedent. În același timp, capitalizarea bursieră a pieței reglementate a BVB a crescut în 2007 cu 17% față de 2006, ajungând la 24,6 mld. euro. Dar evoluția cea mai semnificativă a avut-o piața Rasdaq a cărei capitalizare

bursieră a crescut cu 56% în 2007 în comparație cu anul 2006, atingând valoarea de 7 mld. EUR. Pe ansamblu, capitalizarea cumulată (BVB și Rasdaq) a înregistrat o creștere cu 31,3% față de sfârșitul anului 2006, iar ca pondere din PIB-ul estimat pentru anul 2007, capitalizarea a atins nivelul de 28,2%.

Anul 2007 a adus trei noi listări la BVB (Alumil Rom Industry, listată în urma IPO, și Turism Felix și Condmag Brașov, în urma transferului de pe piața Rasdaq) și derularea a două oferte publice inițiale (SNTGN Transgaz și Casa de Bucovina Club de Munte).

Pentru a veni în întâmpinarea cerințelor investitorilor, BVB a lansat în septembrie 2007 o platformă proprie de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate (contractele futures având ca activ suport indicii BET și BET-FI). Până la sfârșitul anului 2007 s-au încheiat 41 de tranzacții cu 64 de contracte, valoarea contractelor tranzacționate fiind de aproximativ 160.000 EUR.

La Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri Sibiu (BMFMS) s-au încheiat în 2007 tranzacții cu aproximativ 3,5 mil. contracte futures și cu opțiuni, în scădere cu 18,2% față de anul 2006. La sfârșitul anului 2007, la BMFMS se tranzacționau 34 de tipuri de contracte futures, 22 pe acțiuni BVB, 5 pe acțiuni Rasdaq, 3 pe diferențe de curs valutar, 2 pe indicii proprii ai BMFMS, SBX9 și SBX18, contractul pe rata dobânzii BUBOR la 3 luni și cel pe aur.

În ceea ce privește piața obligațiunilor, 2007 a fost un an așteptat de investitori după anul 2006 când piața obligațiunilor din România a fost marcată de lipsa emisiunilor pe piața primară. Anul 2007 a beneficiat atât de oferte publice de vânzare, cât și de plasarea pe piață a emisiunii de obligațiuni a Băncii Europene de Investiții, în valoare totală de 300 mil. lei.

Pe parcursul anului 2007, Ministerul Economiei și Finanțelor a reușit să atragă disponibilități de peste 2,25 mld. EUR prin 28 de emisiuni de certificate de trezorerie și de obligațiuni de stat. Pe de altă parte, multe dintre licitațiile programate au fost anulate, principalul argument invocat de Ministerul Economiei și Finanțelor fiind randamentele foarte mari solicitate de către bănci. În ceea ce privește nivelul randamentelor, ultima licitație a Ministerului cu titluri de stat cu maturitatea de trei ani a fost realizată la un randament mediu de 7%, în august 2007. Pentru titlurile de stat cu discount scadente după șase luni plasate în noiembrie 2007, Ministerul a acceptat un randament anual mediu de 7,85%, cu peste 1% mai mult decât la ultima emisiune de acest tip.

3.2 Conducerea Fondului

Administrarea Fondului este încredințată unui Consiliu de administrație, ales de Adunarea Generală a Acționarilor, pentru un mandat de 4 ani. Consiliul de administrație este format din 3 membri, persoane juridice autorizate și supravegheate de C.N.V.M., acționari ai Fondului, în baza unui contract de administrare. Președintele Consiliului de administrație este ales de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

La începutul anului 2007, Consiliul de administrație al Fondului era format din S.C. TGH Investment S.A., Președinte al Consiliului de administrație, prin reprezentantul permanent Domnul Gheorghe Pleșu, și S.C. BT Securities S.A. și S.C. Estinvest S.A., în calitate de administratori.

În aprilie 2007, S.C. TGH Investment S.A. a renunțat la calitatea de administrator, Președinte al Consiliului de administrație al Fondului, urmând ca decizia să își producă efectele începând cu data descărcării de gestiune a administratorilor și aprobării situațiilor financiare ale Fondului pentru anul 2007. Deși alegerea unui nou administrator s-a aflat pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Fondului din data de 16.05.2007, nu s-a înregistrat nicio candidatură. Astfel, în perioada mai-iulie 2007, Consiliul de administrație al Fondului a fost format doar din 2 membri, societățile BT Securities și Estinvest. Pentru remedierea acestei situații, Fondul a organizat o nouă Adunare Generală Ordinară a Acționarilor în data de 25.07.2007. Adunarea a ales un nou membru în Consiliul de administrație, S.C. Alpha Finance S.A. și Președintele Consiliului de administrație, S.C. Estinvest S.A.

La sfârșitul anului 2007, Consiliul de administrație al Fondului era format din următoarele societăți:

- S.C. Estinvest S.A. - Președinte al Consiliului de administrație, prin reprezentant permanent Domnul Ovidiu Lucian Isac;
- S.C. Alpha Finance S.A. – administrator, prin reprezentant permanent Doamna Gabriela Alina Dolea;
- S.C. BT Securities S.A. . – administrator, prin reprezentant permanent Domnul Rareș Doralin Nilaș.

Activitatea curentă a Fondului este asigurată de directorul executiv al Fondului, Domnul Fănel Chirtu, ales de Adunarea Constitutivă.

3.3 Evenimentele anului 2007

- **ian.-mar. 2007** - întâlnirile Grupului de lucru constituit la data de 16.11.2006 în vederea elaborării unei noi formule privind baza de calcul al contribuțiilor anuale;
- **29.01.2007** - prin Hotărârea nr.1, Consiliul de administrație al Fondului a adoptat modificarea Procedurii nr.1 privind membrii Fondului de compensare a investitorilor, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor;
- **16.05.2007** - Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului a aprobat situațiile financiare anuale pentru 2006 și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2007;
- **17.05.2007** - Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului a aprobat mutarea sediului social al Fondului, precum și modificarea și completarea Actului Constitutiv;

- **31.05.2007** - Fondul a transmis C.N.V.M. proiectele de modificare a Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, a Regulamentului C.N.V.M. nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și a Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare;
- **02.07.2007** - Fondul începe să funcționeze în noul sediu;
- **25.07.2007** - Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului a aprobat noul membru în Consiliul de administrație al Fondului, S.C. Alpha Finance S.A., și a ales noul Președinte al Consiliului de administrație, S.C. Estinvest S.A.;
- **sept. 2007** - Fondul realizează „Studiul privind organizarea și funcționarea fondurilor de compensare a investitorilor în statele membre ale Uniunii Europene”;
- **10.10.2007** - C.N.V.M. a aprobat modificarea Procedurii nr.1 privind membrii Fondului de compensare a investitorilor, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor; printre modificările principale se numără schimbarea bazei de calcul pentru contribuția anuală și documentele pe care membrii sunt obligați să le transmită Fondului;
- **11.10.2007** - C.N.V.M. a autorizat modificarea Actului Constitutiv al Fondului, mutarea sediului social și noua componență a Consiliului de administrație;
- **08.11.2007** - Fondul a transmis C.N.V.M. „Nota pentru fundamentarea proiectului de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare”; Fondul a propus ca 25% din contribuția anuală plătită de membrii Fondului să se constituie în numerar, iar restul de 75% să se constituie sub forma scrisorilor de garanție bancară având ca beneficiar Fondul.

3.4 Capitalul social și acționarii Fondului

La înființare, Fondul a avut un număr de 73 de acționari fondatori dintre care: 60 de societăți de servicii de investiții financiare, 10 societăți de administrare a investițiilor, un intermediar instituție de credit, precum și Bursa de Valori București și Bursa Electronică RASDAQ. Capitalul social inițial al societății a fost de 109.500 lei.

În anul 2007 nu s-au produs modificări ale valorii capitalului social al Fondului, acesta având aceeași valoare ca la sfârșitul anului 2006, de 344.350 lei (aproximativ 95.000 EUR) corespunzător unui număr de 34.435 acțiuni nominative, cu o valoare

nominală de 10 lei. În ceea ce privește numărul de acționari, dacă la sfârșitul anului 2006 Fondul avea un număr de 84 de acționari, la sfârșitul anului 2007 numărul acestora s-a redus la 81 ca urmare a unei fuziuni (SSIF Broker S.A. și Compania Română de Investiții INVESTCO S.A.) și a două cesiuni de acțiuni (World Rom Securities S.A. și SSIF REX S.A.). Conform reglementărilor legale în vigoare, acționarii Fondului sunt intermediarii și societățile de administrare a investițiilor care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții. Pot fi acționari ai Fondului și operatorii de piață, depozitarul central, precum și alte entități reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

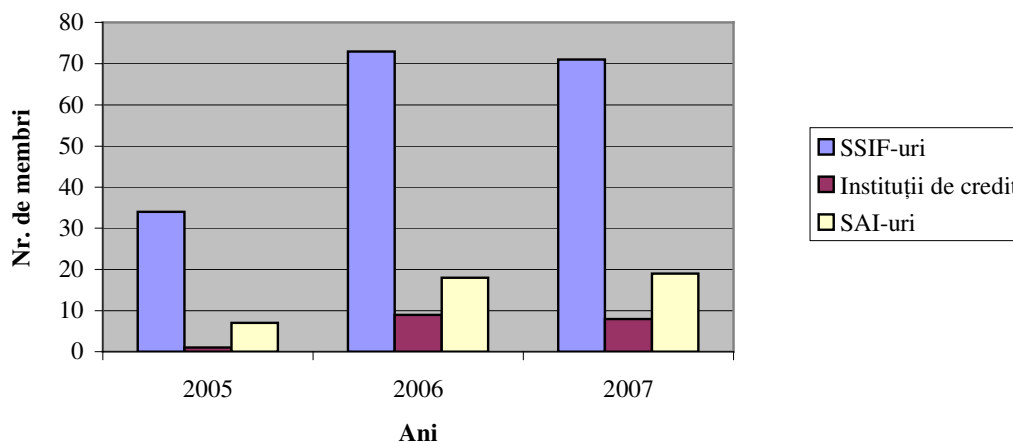
3.5 Membrii Fondului

Toți intermediarii autorizați să presteze servicii de investiții financiare (SSIF-uri și instituții de credit) și societățile de administrare a investițiilor (SAI-uri) care administrează portofolii individuale de investiții trebuie să fie membri ai Fondului.

Față de anul 2006 când Fondul avea 100 de membri, în anul 2007 numărul membrilor Fondului a scăzut la 98: 71 de societăți de servicii de investiții financiare, 8 intermediari instituții de credit și 19 societăți de administrare a investițiilor. În anul 2007 patru noi societăți au devenit membri ai Fondului, 3 SSIF-uri, SSIF ABN Amro Securities, SSIF EstEuro Capital și SSIF Valahia Capital și o societate de administrare a investițiilor, SAI Zepter. Pe de altă parte, 6 societăți și-au pierdut calitatea de membru al Fondului: Compania Română de Investiții INVESTCO S.A. (prin fuziune), ING Bank (contribuie la schema de compensare din Olanda) și 4 societăți care și-au încetat activitatea pe piața de capital din România, H&C Securities S.A., ING Securities S.A., GEOFFREY INVEST S.A. și WORLD ROM Securities S.A.

Lista membrilor Fondului la 31 decembrie 2007 este prezentată în Anexa nr.1. Evoluția numărului de membri în perioada 2005-2007 este descrisă în Figura nr.1.

Figura nr.1 - Evoluția numărului de membri ai Fondului în perioada 2005-2007



Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

3.6 Evoluția numărului de investitori și a investiției medii de compensat

Conform informațiilor transmise de membrii Fondului, numărul de investitori la sfârșitul anului 2007 a fost de 87.664, reprezentând o creștere cu 34% față de sfârșitul anului 2006. Trebuie precizat faptul că acest număr nu este corectat cu investitorii care investesc prin mai mulți intermediari și societăți de administrare a investițiilor. În ceea ce privește clasificarea pe tipuri de investitori, aceasta s-a făcut ținând cont de plafonul de compensare valabil pentru anul 2008, de 7.000 EUR:

- 62.250 investitori compensați integral, reprezentând 71% din totalul investitorilor;
- 23.562 investitori compensați în limita plafonului, reprezentând 27% din totalul investitorilor;
- 1.852 investitori necompensați, reprezentând 2% din totalul investitorilor.

Numărul de investitori la sfârșitul anului 2007 a stat și la baza calculării investiției medii de compensat pentru anul 2008, care a fost stabilită la 2.831.385 EUR.

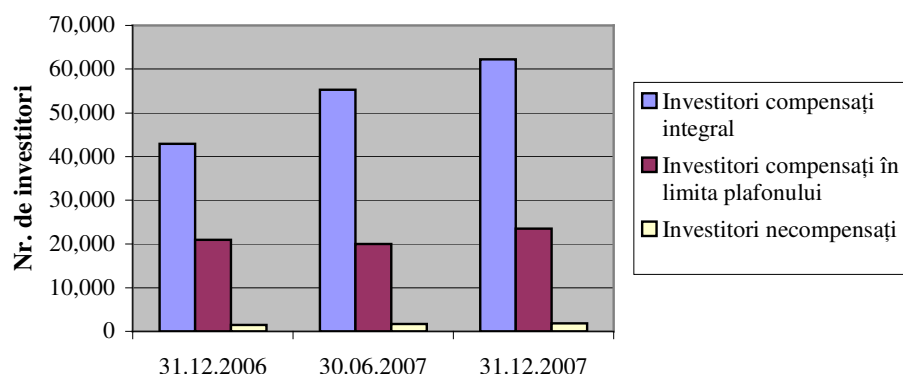
Plafonul de compensare pentru anul 2008 de 7.000 EUR a influențat structura pe categorii de investitori, crescând numărul investitorilor compensați integral (sub plafonul de compensare). Astfel, față de sfârșitul anului 2006, numărul investitorilor compensați integral a crescut cu 45%. De asemenea, numărul investitorilor necompensați a înregistrat o creștere semnificativă, de 29%, datorită faptului că tot mai mulți investitori profesionali și instituționali, atât români, cât și străini au devenit participanți pe piața de capital din România.

Tabelul nr.1 – Evoluția numărului de investitori în perioada 2006-2007

Categoria de investitori	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007
Investitori compensați integral	42.915	55.272	62.250
Investitori compensați în limita plafonului	20.956	20.030	23.562
Investitori necompensați	1.433	1.724	1.852
Total investitori	65.304	77.026	87.664

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Figura nr.2 - Evoluția numărului de investitori în anul 2007



Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Pentru a calcula suma totală necesară compensării, Fondul utilizează ca indicator „investiția medie de compensat” care se calculează ca raport dintre suma investițiilor compensate raportate de către membrii Fondului și numărul membrilor acestuia. Pentru anul 2007, investiția medie de compensat s-a calculat în ianuarie 2007 pe baza informațiilor trimise de membrii Fondului pe parcursul anului 2006, a numărului de investitori și a numărului de membri existenți la sfârșitul anului 2006. Astfel, investiția medie de compensat în 2007 a fost de 1.536.416 EUR, la un număr de 65.304 de investitori și un număr de 100 de membri. Ținând cont de faptul că la sfârșitul anului 2007 contribuțiile colectate de Fond (inițiale și anuale) în perioada 2005-2007 erau de 4.542.117 lei (aproximativ 1.258.135 EUR, valoare calculată la cursul valabil la data de 31.12.2007 de 3,6102 lei/EUR), rezultă că investiția medie de compensat pentru anul 2007 nu a fost atinsă. Cauzele acestei situații sunt următoarele:

- ING Bank nu a mai plătit contribuția anuală aferentă anului 2007 deoarece a făcut dovada apartenenței la schema de compensare a investitorilor din Olanda (deși ING Bank a fost luată în considerare la calculul investiției medii de compensat);
- restituirea unor sume din cauza unor erori ale membrilor în calcularea contribuțiilor anuale.

Tabelul nr.2 – Investiția medie de compensat în 2007

	2006	2007
Număr de investitori	65.304	87.664
Variația numărului de investitori	-	34%
Investiția medie de compensat	-	1.536.416 EUR
Plafon de compensare	2.000 EUR	4.500 EUR
Variația plafonului de compensare	100%	125%
Număr de membri	100	98

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

3.7 Resursele financiare la 31 decembrie 2007

Conform Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare, resursele financiare ale Fondului se constituie din:

- contribuția inițială a membrilor;
- contribuțiile anuale și/sau speciale;
- venituri din investirea resurselor Fondului;
- venituri din recuperarea creanțelor compensate de Fond, decurgând din subrogarea în drepturile investitorilor;
- împrumuturi pe termen scurt care să acopere în exclusivitate nevoi cu caracter temporar generate de acordarea compensărilor;
- donații, sponsorizări, asistență financiară;
- alte venituri, inclusiv penalități de întârziere.

3.7.1 Contribuții încasate

Contribuțiile inițiale încasate de Fond pe parcursul anului 2007 au fost de 37.343 lei, din care 33.196 lei provenind de la cele 3 SSIF-uri care au devenit membri ai Fondului în 2007 (SSIF ABN Amro Securities, SSIF EstEuro Capital și SSIF Valahia Capital) și 4.147 lei de la SAI Zepter. Prin urmare, valoarea contribuțiilor inițiale colectate de Fond în perioada 2005-2007 este de 455.447 lei, reprezentând aproximativ 10% din totalul contribuțiilor (inițiale și anuale) colectate de Fond în aceeași perioadă.

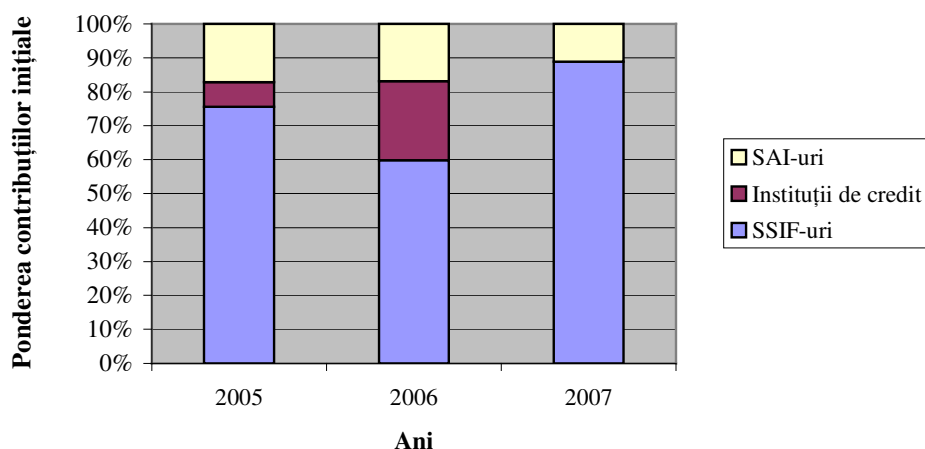
Tabel nr.3 – Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor Fondului în perioada 2005-2007 (lei)

Categorie membri	Contribuții inițiale 2005	Contribuții inițiale 2006	Contribuții inițiale 2007	Total contribuții inițiale
SSIF-uri	120.903	154.467	33.196	308.566
Instituții de credit	11.626	60.361	-	71.987
SAI-uri	27.337	43.410	4.147	74.894
Total contribuții inițiale	159.866	258.238	37.343	455.447

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

În ceea ce privește ponderea contribuțiilor inițiale încasate pe categorii de membri, anul 2007 a urmat aceeași tendință din anii trecuți, aproximativ 90% din contribuțiile inițiale din 2007 fiind colectate de la SSIF-uri (Figura nr.3).

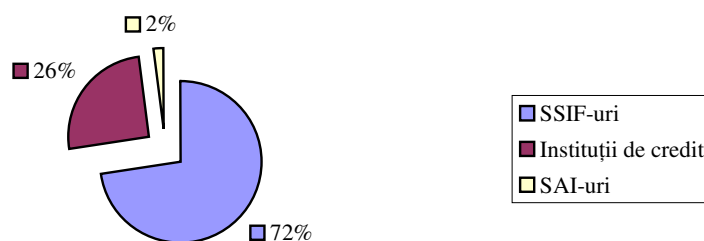
Figura nr.3 - Ponderea contribuțiilor inițiale pe categorii de membri în perioada 2005-2007 (%)



Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Pe parcursul anului 2007, Fondul a colectat contribuții anuale în valoare de 3.309.358 lei, reprezentând aproximativ 81% din totalul contribuțiilor anuale încasate în perioada 2005-2007 (Tabelul nr.4) și o creștere de peste 4,5 ori față de contribuțiile anuale colectate în anul 2006. Pe categorii de membri, SSIF-urile au avut cele mai mari contribuții (2.399.193 lei), urmate de instituțiile de credit (846.246 lei) și SAI-urile (63.920 lei).

Figura nr.4 - Ponderea contribuțiilor anuale în 2007 pe categorii de membri (%)



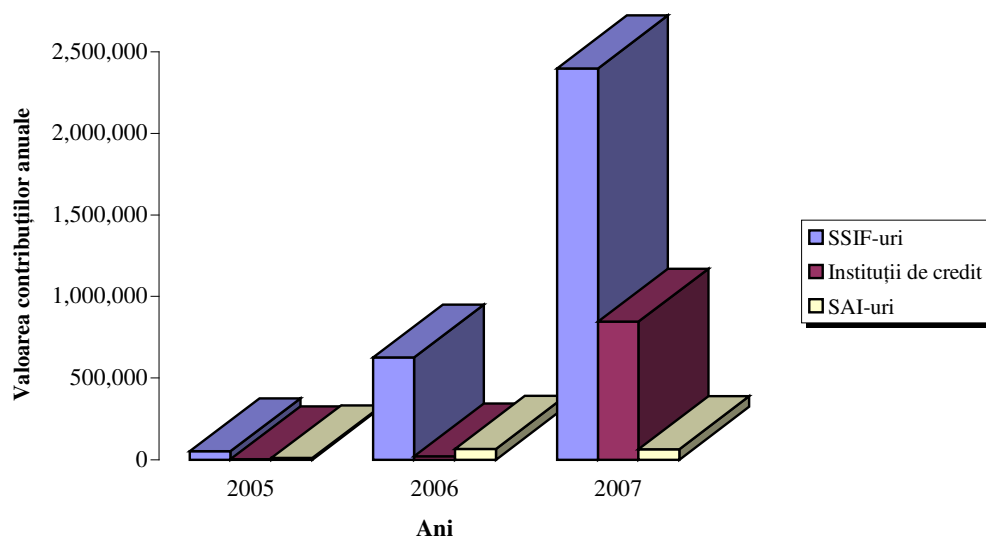
Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Comparativ cu anul 2006, cea mai mare creștere a contribuțiilor anuale au înregistrat-o instituțiile de credit, de 46 de ori, urmate de SSIF-uri, ale căror contribuții anuale au crescut de 3,8 ori. Spre deosebire de intermediari, contribuțiile SAI-urilor au scăzut cu 3,8%, această reducere fiind determinată de faptul că doar 8 SAI-uri din cele 19 care sunt membri ai Fondului au înregistrat venituri din administrarea portofoliilor individuale de investiții, majoritatea plătind doar contribuția anuală minimă de 1.000 EUR și doar două au plătit contribuții peste acest nivel minim.

Tabel nr.4 – Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor Fondului în perioada 2005-2007 (lei)

Categorie membri	Contribuții anuale 2005	Contribuții anuale 2006	Contribuții anuale 2007	Total contribuții anuale
SSIF-uri	51.226	627.171	2.399.193	3.077.590
Instituții de credit	2.198	20.367	846.246	868.811
SAI-uri	9.882	66.467	63.920	140.269
Total contribuții anuale	63.306	714.006	3.309.358	4.086.670

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Figura nr.5 - Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor Fondului în perioada 2005-2007 (lei)

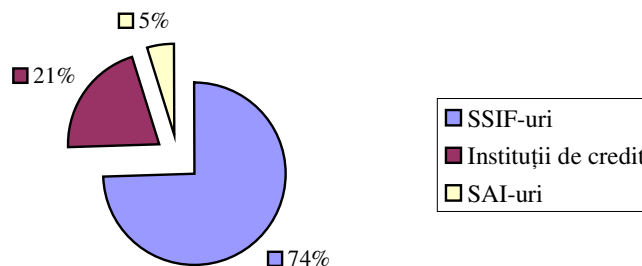
Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Cumulat, contribuțiile colectate de Fond (inițiale și anuale) în perioada 2005-2007 erau la sfârșitul anului 2007 de 4.542.117 lei (aproximativ 1.258.135 EUR, valoare calculată la cursul valabil la data de 31.12.2007 de 3,6102 lei/EUR), din care:

- 3.386.156 lei – contribuții ale SSIF-urilor;
- 940.798 lei – contribuții ale instituțiilor de credit;
- 215.163 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 74% (Figura nr.6).

Figura nr.6 - Ponderea contribuțiilor (inițiale și anuale) pe categorii de membri în perioada 2005-2007 (%)



Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

3.7.2 Penalități aplicate membrilor

Spre deosebire de anii precedenți, în anul 2007 Fondul a încasat penalități de întârziere în valoare de 111.700 lei din care 21.543 lei de la SSIF-uri și 90.157 lei de la instituțiile de credit. Aceste penalități au fost aplicate deoarece respectivii membri nu și-au plătit contribuția anuală aferentă anului 2007 în termenul legal prevăzut în reglementări.

3.7.3 Investirea resurselor financiare

Potrivit prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare, Fondul poate să investească resursele financiare în:

- titluri de stat sau în alte instrumente cu venit fix garantate integral de stat;
- titluri de stat și alte active cu risc scăzut emise de statele membre și titluri emise de băncile centrale ale acestora;
- titluri emise de Trezoreria Statelor Unite ale Americii;
- obligațiuni ale administrației publice centrale și locale cu respectarea principiului dispersiei riscului;
- maxim 25% din volumul resurselor disponibile în depozite la termen la instituții de credit, cu condiția ca expunerea Fondului pentru fiecare instituție de credit să nu depășească 10% din volumul acestora.

Investirea resurselor financiare ale Fondului în anul 2007 s-a efectuat în depozite la termen negociate la instituții de credit, titluri de stat pe piața primară și piața secundară (obligațiuni de stat de tip benchmark și certificate de trezorerie cu discount), precum și obligațiuni municipale.

Structura trimestrială a plasamentelor resurselor financiare ale Fondului și dobânda medie sunt prezentate în Tabelul nr.5.

Tabelul nr.5 – Structura plasamentelor resurselor financiare ale Fondului în 2007

Instrumente de economisire	Trim I 2007		Trim II 2007		Trim III 2007		Trim IV 2007	
	Resurse investite	Dob. Medie	Resurse investite	Dob. Medie	Resurse investite	Dob. Medie	Resurse investite	Dob. Medie
	(lei)	(%)	(lei)	(%)	(lei)	(%)	(lei)	(%)
Certificate de trezorerie cu discount	856.803	5,99	3.323.103	6,87	3.409.950	6,99	3.632.089	6,99
Obligațiuni municipale	54.794	10,00	43.841	10,00	21.427	9,00	11.341	9,00
Obligațiuni de stat de tip benchmark	-	-	-	-	-	-	181.309	8,00
Depozite la termen negociate	384.855	6,98	668.675	7,00	595.954	7,08	717.050	7,27
Depozite la termen	-	-	10.022	7,00	10.132	6,50	-	-
Plasamente overnight	23.485	2,80	-	-	21.056	3,00	-	-
Total plasamente	1.319.937	6,46	4.045.641	6,84	4.058.519	7,01	4.541.789	7,08

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Resursele medii investite se obțin prin raportul dintre resursele financiare însumate la sfârșitul fiecărui trimestru și numărul de trimestre (Tabelul nr.6).

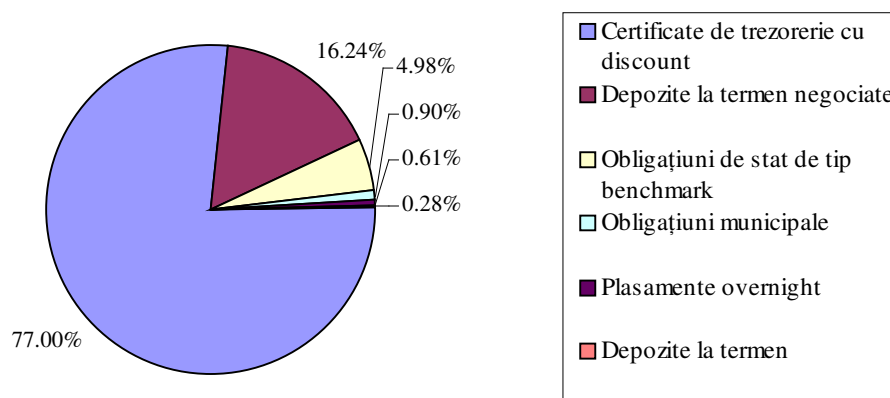
Tabelul nr.6 – Resursele medii investite și randamentul mediu anual pe tipuri de instrumente în 2007

Nr. crt.	Instrumente de economisire	Resurse medii investite (lei)	Randament mediu (%)
1.	Certificate de trezorerie cu discount	2.805.486	6,71
2.	Obligațiuni municipale	32.851	9,50
3.	Obligațiuni de stat de tip benchmark	181.309	8,00
4.	Depozite la termen negociate	591.634	7,08
5.	Depozite la termen	10.077	6,75
6.	Plasamente overnight	22.271	2,90
	TOTAL	3.643.628	6,84

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Ponderea resurselor medii investite de Fond în anul 2007 pe tipuri de instrumente de economisire este prezentată în Figura nr.7.

Figura nr.7 - Ponderea resurselor medii investite de Fond în 2007



Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

4. Strategia pentru 2008

Obiectivele Fondului pentru anul 2008 au fost stabilite în funcție de estimările Fondului și de riscurile identificate.

4.1 Estimări pentru 2008

Pentru anul 2008, investiția medie de compensat a fost stabilită la 2.831.385 EUR (sumele în EUR au fost calculate la cursul valabil la data de 31.12.2007 de 3,6102 lei/EUR), corespunzătoare unui număr de 87.664 de investitori și un număr de 98 de membri. Comparativ cu anul 2007, investiția medie de compensat a crescut cu 84%, în condițiile în care numărul de investitori a crescut cu 34% și plafonul de compensare cu 55,5%. Ținând cont de faptul că, până în prezent, Fondul a colectat o sumă de 1.258.135 EUR, rezultă că Fondul trebuie să colecteze în anul 2008 contribuții în valoare de 1.573.700 EUR.

Tabelul nr.7 – Evoluția investiției medii de compensat în perioada 2007-2008

	2006	2007	2008
Număr de investitori	65.304	87.664	125.000*
Variația numărului de investitori	-	34%	43%
Investiția medie de compensat	-	1.536.416 EUR	2.831.385 EUR
Variația investiției medii de compensat	-	-	84%
Plafon de compensare	2.000 EUR	4.500 EUR	7.000 EUR
Variația plafonului de compensare	100%	125%	55,5%
Număr de membri	100	98	98*

*Estimările Fondului

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

La sfârșitul anului 2008, Fondul estimează o creștere de peste 40% a numărului de investitori și menținerea constantă a numărului de membri, sectorul financiar caracterizându-se prin fuziuni și achiziții, dar și intrări de noi membri.

4.2 Principalele riscuri identificate

Principalul risc la care este expus Fondul este riscul ca acesta să aibă resurse financiare insuficiente în eventualitatea apariției unui caz de compensare a investitorilor. În același timp, Fondul trebuie să asigure un echilibru între obligațiile de plată ale acestuia (capacitatea de compensare și obligațiile curente rezultate din funcționarea Fondului) și capacitatea membrilor de a contribui la resursele Fondului. Pe lângă acest risc, Fondul mai este expus la riscul de contrapartidă, riscul de rată a dobânzii, riscul de lichiditate, riscul valutar și riscul legal.

Riscul de contrapartidă este, în cazul Fondului, riscul ca o instituție de credit să nu poată restitui Fondului sumele pe care acesta le-a constituit ca depozite la respectiva instituție de credit. Acest risc este gestionat prin politica de investiții a Fondului care prevede că maximum 25% din volumul resurselor disponibile pot fi plasate în depozite la termen la instituții de credit, cu condiția ca expunerea Fondului pentru fiecare instituție de credit să nu depășească 10% din volumul total al resurselor financiare

Riscul de rată a dobânzii este, în cazul Fondului, riscul ce decurge din scăderea veniturilor cauzată de reducerea ratelor dobânzilor atât la depozitele constituite, cât și pe piața obligațiunilor. Fondul gestionează riscul de rată a dobânzii prin negocierea cu instituțiile de credit selectate a unor rate ale dobânzilor cât mai mari.

Riscul de lichiditate intervine atunci când Fondul nu poate să își îndeplinească obligațiile de plată la un anumit moment sau atunci când Fondul nu este capabil să obțină fonduri pentru a-și achita obligațiile impuse de cash-flow. Acest risc poate apărea din cauza unei cereri mari de resurse pe care Fondul trebuie să le acopere la un moment dat.

Riscul valutar este cuantificat prin pierderile suferite de Fond ca urmare a evoluției nefavorabile a cursului valutar lei/EUR. Pe de o parte, Fondul are obligații de plată exprimate în EUR care rezultă din relațiile contractuale ale acestuia (plata chiriei, telefoane, auditor etc.). Pe de altă parte, contribuțiile inițiale plătite de membri și contribuția anuală minimă sunt exprimate în EUR.

Riscul legal se referă la posibilitatea ca reglementările aplicabile Fondului, atât la nivelul Uniunii Europene, cât și în România, să sufere o schimbare imprevizibilă care să afecteze modalitatea de organizare și finanțare a resurselor Fondului.

4.3 Obiectivele Fondului pentru 2008

Obiectivele Fondului pentru anul 2008 sunt:

1. creșterea capacității de compensare;
2. modificarea modului de achitare a contribuției anuale;
3. îmbunătățirea comunicării cu acționarii, membrii Fondului și investitorii;
4. dezvoltarea cooperării internaționale.

1. Creșterea capacității de compensare

Creșterea capacității de compensare este un obiectiv permanent 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.

2. Modificarea modului de achitare a contribuției anuale

Pentru a asigura resursele financiare necesare compensării, Fondul trebuie să colecteze în fiecare an de la membrii Fondului contribuții din ce în ce mai mari pentru a atinge gradual, până în 2012, plafonul de 20.000 EUR/investitor prevăzut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare a investitorilor. Dar costurile semnificative aferente contribuțiilor membrilor afectează situația financiară a acestora. Pentru a preîntâmpina această situație, Fondul a transmis C.N.V.M., în noiembrie 2007, proiectul de modificare a Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 prin care Fondul a propus ca 25% din contribuția anuală plătită de membrii Fondului să se constituie în numerar, iar restul de 75% să se constituie sub forma scrisorilor de garanție bancară având ca beneficiar Fondul.

3. Îmbunătățirea comunicării cu acționarii, membrii Fondului și investitorii

Fondul este o instituție nouă pe piața de capital din România, iar investitorii și membrii Fondului trebuie să aibă cât mai multe informații privind funcționarea și rolul acesteia. De asemenea, odată cu intrarea României în UE, societăți și instituții din statele membre au devenit interesate de modul de organizare și funcționare a Fondului. Prin urmare, Fondul a inițiat un proiect de modificare a paginii de web care va fi completată cu noi informații necesare atât participanților la piața de capital din România, cât și celor din străinătate.

4. Dezvoltarea cooperării internaționale

Având în vedere legătura dintre schemele de compensare și fondurile de garantare a depozitelor, la nivel european, fondurile de compensare a investitorilor au posibilitatea să devină membri asociați ai Forumului European al Asigurătorilor de Depozite (European Forum of Deposit Insurers – EFDI). În acest sens, Fondul intenționează să devină membru asociat al Forumului European al Asigurătorilor de Depozite. Până în prezent, fondurile de compensare din 9 state membre ale UE au devenit membri asociați: Austria, Bulgaria, Germania, Grecia, Ungaria, Irlanda, Italia, Polonia și Portugalia.

În ceea ce privește colaborarea cu alte fonduri de compensare a investitorilor din Uniunea Europeană, Fondul a primit propuneri de cooperare cu entitățile similare din Ungaria (Fondul de protecție a investitorilor) și Bulgaria (Fondul de compensare a investitorilor pentru valori mobiliare).

5. Situațiile financiare pentru anul 2007

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

5.1 Bilanțul la data de 31 decembrie 2007

La finele anului 2007, activele Fondului s-au compus în principal din imobilizări financiare care reprezintă depozite la bănci comerciale (constituite din contribuțiile inițiale, contribuțiile anuale și o parte din capitalul social), titluri de stat pe piața primară și secundară și disponibil în conturi la bănci. Elementele de pasiv se compun din capitalul social și rezerve, reprezentând contribuțiile inițiale și contribuțiile anuale încasate de la membrii Fondului până la 31 decembrie 2007.

Tabelul nr.8 - Bilanțul la data de 31 decembrie 2007

Denumirea indicatorului	Rând bilanț	Începutul exercițiului financiar (lei)	Sfârșitul exercițiului financiar (lei)
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE			
1. instalații tehnice și mașini	08	-	3.448
TOTAL:	11	-	3.448
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. alte creanțe	17	935.311	914.365
TOTAL:	18	935.311	914.365
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	19	935.311	917.813
B. ACTIVE CIRCULANTE			
II. CREAŢE			
1. creanțe comerciale	24	-	92
2. alte creanțe	27	16	16
TOTAL:	29	16	108
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
1. alte investiții financiare pe termen scurt	31	647.356	3.960.035
TOTAL:	32	647.356	3.960.035
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	33	681	28.656
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL	34	648.053	3.988.799
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	35	-	-
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN			
1. datorii comerciale	39	4.024	6.960
2. alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale	43	-	231
TOTAL:	44	4.024	7.191
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	45	644.029	3.981.608
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	46	1.579.340	4.899.421
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			

1. alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale	54	323	339
TOTAL:	55	323	339
H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI			
TOTAL PROVIZIOANE:	59	-	-
I. VENITURI ÎN AVANS	60	-	-
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL din care:	61	344.350	344.350
- capital subscris vărsat	63	344.350	344.350
II. PRIME DE CAPITAL	64	5.877	5.877
III. REZERVE DIN REEVALUARE			
IV. REZERVE	67	1.287.107	4.545.370
1. rezerve legale	68	-	3.253
2. alte rezerve	73	1.287.107	4.542.117
V. REZULTATUL REPORTAT			
- sold C	75	-	-
- sold D	76	24.638	58.317
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR			
- sold C	77	-	65.055
- sold D	78	33.679	-
Repartizarea profitului	79	-	3.253
TOTAL CAPITALURI PROPRII	80	1.579.017	4.899.082

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

5.2 Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2007

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

Veniturile reprezintă dobânda obținută din plasamentele financiare și penalități de întârziere, iar cheltuielile rezultă în cea mai mare parte din plata salariilor și indemnizațiilor, chirii și întreținere, precum și alte obligații comerciale.

Tabelul nr.9 - Contul de profit și pierdere la data de 31 decembrie 2007

Denumirea indicatorului	Rând bilanț	Precedent (lei)	Curent (lei)
1. Alte venituri din exploatare	07	-	111.701
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL	08	-	111.701
1. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară	09	296	13.806
a) Cheltuieli cu materialele consumabile	10	59	685
b) Alte cheltuieli materiale	11	237	6.937
c) Alte cheltuieli din afara (cu energie si apa)	12	-	6.184
2. Cheltuieli cu personalul	13	81.020	198.270
a) Salarii	14	64.353	160.080
b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	15	16.667	38.190
3. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	27.688	81.869
a) Cheltuieli privind prestațiile externe	23	24.521	77.599
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	24	3.167	4.270
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	29	109.004	293.945

Denumirea indicatorului	Rând bilanț	Precedent (lei)	Curent (lei)
REZULTATUL DIN EXPLOATARE:			
- Pierdere	31	109.004	182.244
VENITURI FINANCIARE			
11. Venituri din dobânzi	36	74.972	247.211
12. Alte venituri financiare	38	353	88
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	39	75.325	247.299
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL	46	-	-
REZULTATUL FINANCIAR:			
- Profit	47	75.325	247.299
REZULTATUL CURENT:			
- Profit	49	-	65.055
- Pierdere	50	33.679	-
VENITURI TOTALE	55	75.325	359.000
CHELTUIELI TOTALE	56	109.004	293.945
REZULTATUL BRUT:			
- Profit	57	-	65.055
- Pierdere	58	33.679	-
IMPOZITUL PE PROFIT	59	-	-
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR:			
- Profit	61	-	65.055
- Pierdere	62	33.679	-

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului din data de 17 aprilie 2008 a hotărât ca profitul de 65.055 lei obținut în anul 2007 să fie repartizat pentru constituirea rezervei legale (3.253 lei) și pentru administrarea și funcționarea Fondului (61.802 lei), în conformitate cu prevederile art.27 din Regulamentul C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare.

5.3 Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2007

Tabelul nr.10 - Situația modificării capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2007

Elemente de capital	Nr. rând	Sold la începutul exercițiului financiar (lei)	Creșteri (lei)		Reduceri (lei)		Sold la sfârșitul exercițiului financiar (lei)
			Total, din care:	prin transfer	Total, din care:	prin transfer	
A		1	2	3	4	5	6=1+2-4
Capital subscris	1	344.350	-	-	-	-	344.350
Prime de capital	2	5.877	-	-	-	-	5.877
Rezerve legale	4	-	3.253	-	-	-	3.253

Elemente de capital	Nr. rând	Sold la începutul exercițiului financiar (lei)	Creșteri (lei)		Reduceri (lei)		Sold la sfârșitul exercițiului financiar (lei)
			Total, din care:	prin transfer	Total, din care:	prin transfer	
A		1	2	3	4	5	6=1+2-4
Alte rezerve	4	1.287.107	3.391.225	-	136.215	-	4.542.117
- Pierdere neacoperită	6	24.638	33.679	-	-	-	58.317
Rezultatul exercițiului financiar							
- Profit	13	-	65.055	-	-	-	65.055
- Pierdere	14	33.679	-	-	33.679	-	-
Repartizare a profitului		-	3.253	-	-	-	3.253
Total	15	1.579.017	3.422.601	-	102.536	-	4.899.082

Sursa: Fondul de Compensare a Investitorilor

București, aprilie 2008

Lucian Ovidiu Isac

Reprezentant permanent Președinte Consiliu de Administrație



Fănel Chirtu

Director executiv



Anexa nr.1

Lista membrilor Fondului la 31 decembrie 2007

I. Societăți de servicii de investiții financiare

1. ABN AMRO SECURITIES (ROMÂNIA) S.A.
2. ACTINVEST S.A.
3. ACTIVE INTERNATIONAL S.A.
4. ALPHA FINANCE ROMANIA S.A.
5. BCR SECURITIES S.A.
6. BRD SECURITIES – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
7. BT SECURITIES S.A.
8. BUCURESTI GLOBAL INVEST S.A.
9. CA-IB SECURITIES S.A.
10. CARPATICA INVEST S.A.
11. CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS S.A.
12. CONFIDENT INVEST S.A.
13. DELTA VALORI S.A.
14. DORINVEST S.A.
15. EASTERN SECURITIES S.A.
16. EGNATIA SECURITIES S.A.
17. ELDAINVEST S.A.
18. EQUITY INVEST S.A.
19. EST EURO CAPITAL S.A.
20. ESTINVEST S.A.
21. ETEBA ROMANIA S.A.
22. EUROBANK EFG SECURITIES S.A.
23. EUROSAVAM S.A.
24. FINACO SECURITIES S.A.
25. FORTIUS FINANCE S.A.
26. GIF - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARA S.A.
27. GLOBAL VALORI MOBILIARE S.A.
28. GM INVEST S.A.
29. GOLDRING S.A.
30. HARINVEST S.A.
31. HB INVEST S.A.
32. HTI VALORI MOBILIARE S.A.
33. IEBA TRUST S.A.
34. IFB FINWEST S.A.
35. IFC INVESTITII S.A.
36. INTERCAPITAL INVEST S.A.
37. INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.
38. INTERFINBROK CORPORATION S.A.
39. INTERVAM S.A.
40. INVEST TRUST S.A.

41. KBC SECURITIES ROMANIA S.A.
42. KD CAPITAL MANAGEMENT S.A.
43. MAXWELL RAND SECURITIES INTERNATIONAL S.A.
44. MOBINVEST ORADEA S.A.
45. MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.
46. NOVA INVEST S.A.
47. OLTENIA GRUP INVEST S.A.
48. ORIZONT VEST ORADEA S.A.
49. PIRAEUS SECURITIES S.A.
50. PRIME TRANSACTION S.A.
51. RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT S.A.
52. ROINVEST BUCOVINA S.A.
53. ROMBELL SECURITIES S.A.
54. ROMCAPITAL S.A.
55. ROMEXTERRA FINANCE S.A.
56. ROMINTRADE S.A.
57. S.S.I.F. VALAHIA CAPITAL S.A.
58. SSIF BROKER S.A.
59. STK TRADING SA
60. SUPER GOLD INVEST S.A.
61. TARGET CAPITAL S.A.
62. TGH INVESTMENT S.A.
63. TRANSILVANIA CAPITAL S.A.
64. TREND S.A.
65. UNICAPITAL S.A.
66. UNICREDIT SECURITIES S.A.
67. VALMOB INTERMEDIA S.A.
68. VANGUARD S.A.
69. VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.
70. VOLTINVEST S.A.
71. WBS ROMANIA S.A.

II. Instituții de credit

72. ABN- AMRO BANK (ROMANIA) S.A.
73. BANCPOST S.A.
74. BCR S.A.
75. BRD - GROUP SG S.A.
76. CITIBANK ROMANIA S.A.
77. LEUMI BANK S.A.
78. RAIFFEISEN BANK S.A.
79. UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.

III. Societăți de administrare a investițiilor

80. S.A.I. BCR ASSET MANAGEMENT S.A.
81. S.A.I. BT ASSET MANAGEMENT S.A.

82. S.A.I. CERTINVEST SOCIETATE DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR S.A.
83. S.A.I. DEPFA ASSET MANAGEMENT ROMANIA S.A.
84. S.A.I. EFG EUROBANK MUTUAL FUNDS MANAGEMENT ROMANIA SA
85. S.A.I. GLOBINVEST S.A.
86. S.A.I. INVESTICA ASSET MANAGEMENT S.A.
87. S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.
88. S.A.I. PIONEER ASSET MANAGEMENT S.A.
89. S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.
90. S.A.I. S.G. ASSET MANAGEMENT – BRD S.A.
91. S.A.I. SAFI – INVEST S.A.
92. S.A.I. SOCIETATE DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR ROMANO AMERICANA SIRA S.A.
93. S.A.I. SOCIETATE DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR ZEPTER S.A.
94. S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.
95. S.A.I. STK FINANCIAL S.A.
96. S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
97. S.A.I. TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.
98. S.A.I. VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A.

IV. Societăți exonerate de la obligația de plată a contribuțiilor la Fond

ING BANK N.V. AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI - contribuie la schema de compensare a investitorilor din Olanda.

Anexa nr.2

Lista acționarilor Fondului la 31 decembrie 2007

1. ACTINVEST S.A.
2. ACTIVE INTERNAȚIONAL S.A.
3. ALPHA FINANCE ROMÂNIA S.A.
4. BCR SECURITIES S.A.
5. BRD SECURITIES – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
6. BT SECURITIES S.A.
7. BUCUREȘTI GLOBAL INVEST S.A.
8. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.
9. CA-IB SECURITIES S.A.
10. CARPATICA INVEST S.A.
11. CONFIDENT INVEST S.A.
12. DELTA VALORI MOBILIARE S.A.
13. DORINVEST S.A.
14. EASTERN SECURITIES S.A.
15. EGNATIA SECURITIES S.A.
16. ELDAINVEST S.A.
17. EQUITY INVEST S.A.
18. ESTINVEST S.A.
19. ETEBA ROMÂNIA S.A.
20. EUROBANK EFG SECURITIES S.A.
21. EUROSAVAM S.A.
22. FINACO SECURITIES S.A.
23. FORTIUS FINANCE S.A.
24. GIF - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ S.A.
25. GLOBAL VALORI MOBILIARE S.A.
26. GM INVEST S.A.
27. GOLDRING S.A.
28. H&C SECURITIES S.A.
29. HARINVEST S.A.
30. HB INVEST S.A.
31. HTI VALORI MOBILIARE S.A.
32. IEBA TRUST S.A.
33. IFB FINWEST S.A.
34. ING BANK N.V. AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI
35. INTERCAPITAL INVEST S.A.
36. INTERDEALER CAPITAL INVEST S.A.
37. INTERFINBROK CORPORATION S.A.
38. INTERVAM S.A.
39. INVEST TRUST S.A.
40. KBC SECURITIES ROMÂNIA S.A.
41. LEUMI BANK S.A.
42. MOBINVEST ORADEA S.A.
43. MUNTENIA GLOBAL INVEST S.A.
44. NOVA INVEST S.A.

45. OLTENIA GRUP INVEST S.A.
46. ORIZONT VEST ORADEA S.A.
47. PIONEER ASSET MANAGEMENT S.A.
48. PIRAEUS SECURITIES S.A.
49. PRIME TRANSACTION S.A.
50. RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT S.A.
51. ROINVEST BUCOVINA S.A.
52. ROMBELL SECURITIES S.A.
53. ROMCAPITAL S.A.
54. ROMEXTERRA FINANCE S.A.
55. ROMINTRADE S.A.
56. S.A.I. BCR ASSET MANAGEMENT
57. S.A.I. BT ASSET MANAGEMENT S.A.
58. S.A.I. CERTINVEST S.A.
59. S.A.I. DEPFA ASSET MANAGEMENT ROMANIA S.A.
60. S.A.I. GLOBINVEST S.A.
61. S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.
62. S.A.I. ROMANO AMERICANA SIRA S.A.
63. S.A.I. S.G. ASSET MANAGEMENT – BRD S.A.
64. S.A.I. SAFI – INVEST S.A.
65. S.A.I. STK FINANCIAL S.A.
66. S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
67. S.A.I. TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.
68. S.A.I. VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A.
69. SSIF BROKER S.A.
70. SUPER GOLD INVEST S.A.
71. TARGET CAPITAL S.A.
72. TGH INVESTMENT S.A.
73. TRANSILVANIA CAPITAL S.A.
74. TREND S.A.
75. UNICAPITAL S.A.
76. UNICREDIT SECURITIES S.A.
77. VALMOB INTERMEDIA S.A.
78. VANGUARD S.A.
79. VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.
80. VOLTINVEST S.A.
81. WBS ROMÂNIA S.A.

Anexa nr.3

Modalitatea de calcul al contribuției anuale

Contribuțiile anuale plătite de către membrii Fondului se calculează prin aplicarea unei cote procentuale asupra bazei de calcul.

Baza de calcul se calculează astfel:

- a). pentru membrii - intermediari, este reprezentată de veniturile obținute din comisioanele/tarifele aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare și din activitățile de custodie și administrare de instrumente financiare;
- b). pentru membrii - societăți de administrare a investițiilor, este reprezentată de veniturile obținute din administrarea portofoliilor individuale de investiții, exclusiv veniturile obținute din administrarea fondurilor de pensii;
- c). pentru membrii sucursale ale intermediarilor și societăților de administrare a investițiilor din statele nemembre și pentru membrii - intermediari și societăți de administrare a investițiilor din statele membre sau sucursalele acestora este reprezentată de veniturile realizate în România din tranzacțiilor cu instrumente financiare, din activitățile de custodie și administrare de instrumente financiare și din administrarea portofoliilor individuale de investiții.

Valoarea contribuției anuale nu poate fi mai mică de 1.000 EUR.



SRL cu capital de 1.000 lei
Reg. Com. J-40-5964-1999
RO 1909783

Clădirea Forum 2000, etaj 8
Str. Dr. N. Stăncovici nr. 75
Sector 5, București, cod 050557
Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 410 4965
Email: office@ro.ey.com
Web: www.ey.com/ro

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre Actionarii societatii Fondul de Compensare al Investitorilor S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

- Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii Fondul de Compensare al Investitorilor S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2007, contul de profit si pierdere pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

• Activ net/Total capitaluri:	4.899.082lei
• Profitul exercitiului financiar:	65.055lei

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- Conducerea Societatii raspunde pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul CNVM nr. 75/2005. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea unui control intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

Responsabilitatea auditorului

- Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.



Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare au fost intocmite de o maniera adecvata, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Ordinul CNVM nr. 75/2005.

Alte aspecte

7. Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.
8. Situatiile financiare anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania cu Ordinul CNVM nr. 75/2005.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

In concordanta cu Ordinul CNVM nr. 75/2005, articolul 9.2, punctul 1e, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ in neconcordanza cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate.



Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania
Cu nr. 77/15 August 2001

Bucuresti, Romania
17 martie 2008

Date de contact

Fondul de Compensare a Investitorilor

Adresă: B-dul CAROL I nr. 34-36, etaj 12, cam. 10, cod poștal 020922, sector 2,
București, România

Tel: + 40-21-315 73 48

Fax: + 40-21-315 73 40

Bancă: Banca Transilvania - Sucursala Lipscani

Cod IBAN: RO82 BTRL 0410 1202 6286 61XX

CUI: 18005590

E-mail: office@fond-fci.ro

Web: www.fond-fci.ro