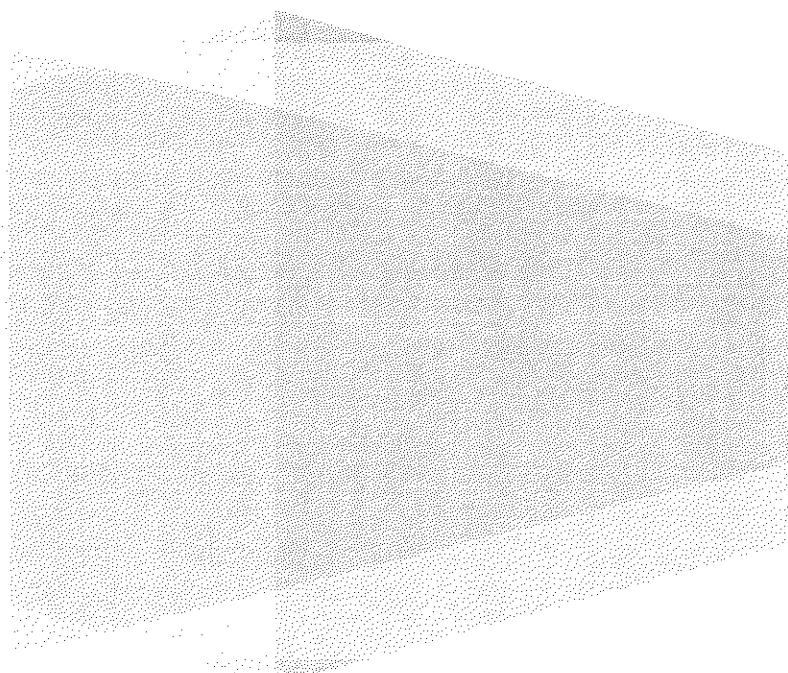


**Raportul Anual al
Participantilor la Fondul de
Pensii Administrat Privat BCR
la 31.12.2012**

**BCR PENSII, Societate de
Administrare a Fondurilor de
Pensii Private**



CUPRINS

1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII (VALABILE LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2012)	3
2. INFORMATII PRIVIND FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR	4
3. PRINCIPIILE INVESTITIONALE ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI REZULTATELE APLICARII LOR.....	5
4. POLITICA DE INVESTITII SI REZULTATELE APLICARII EI PE FIECARE COMPONENTA.....	6
5. PREZENTAREA PORTOFOLIULUI DE INVESTITII PE TIPURI DE INVESTITII SI A DETINERILOR PE FIECARE TIP DE INVESTITIE.....	8
6. RISCURILE FINANCIARE, TEHNICE SI DE ALTA NATURA ALE FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE GESTIONARE AL ACESTORA	11
7. EVOLUTIA FINANCIARA A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR	12
7.1 FLUCTUATII SEMNIFICATIVE BCR FPAP	13
7.2 CHELTUIELI DE ADMINISTRARE BCR FPAP	15
8. PRINCIPIILE RELATIEI DINTRE ADMINISTRATOR SI PARTICIPANTII FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR SI MODUL DE DERULARE PE PARCURSUL ANULUI	16

1. Informatii privind BCR PENSII (valabile la data de 31 decembrie 2012)

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. (« BCR PENSII ») este o societate comerciala pe actiuni, administrata in sistem dualist, avand sediul social in Romania, strada Biharia nr. 26, etaj 2, Sector 1, (in prezent sediul social al BCR PENSII este in Calea Victoriei, nr. 15, etaj 3, podium, aripa sud – sud est, sector 3, Bucuresti), inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de inregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris si versat in valoare de 185.000.000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 18.500.000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2012 actionarii companiei sunt:

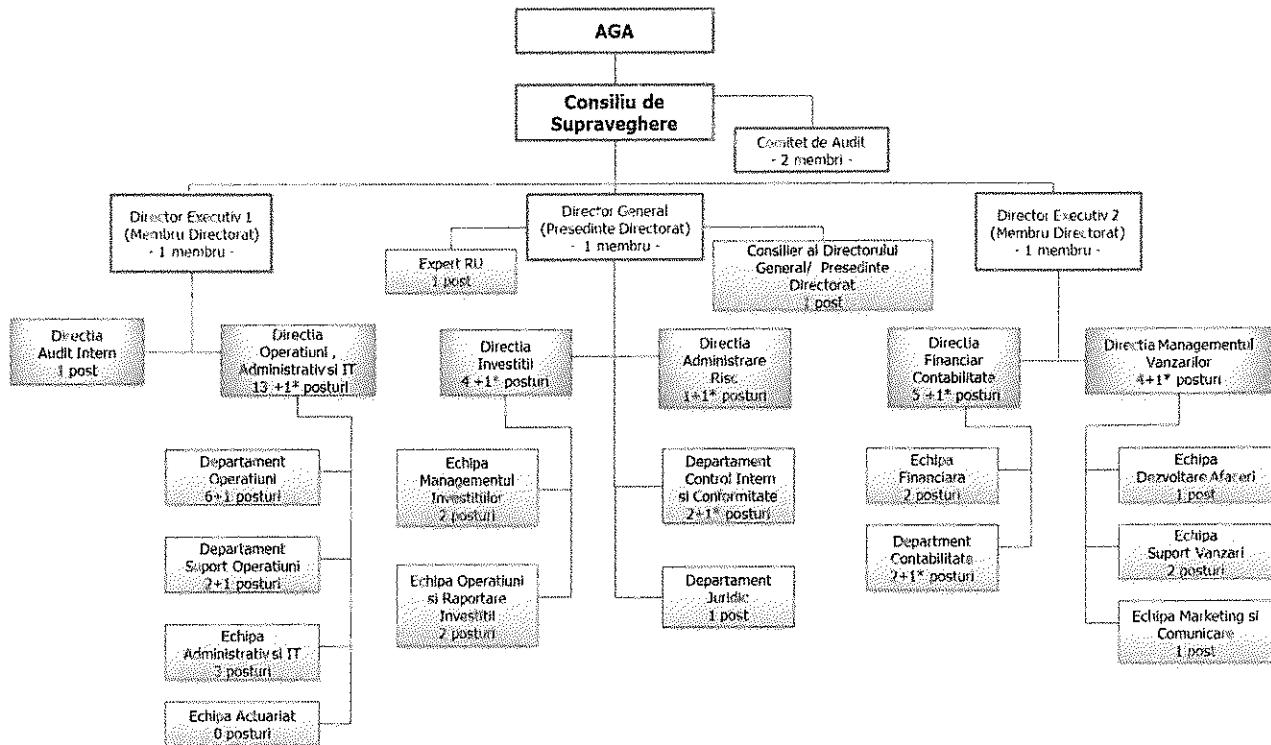
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99, 9999945946
O persoana fizica	1	10	0, 0000054054
TOTAL	18.500.000	185.000.000	100

Activitatea companiei consta in administrarea fondurilor de pensii private, obligatorii si facultative. In acest sens, BCR PENSII a fost autorizata ca administrator de pensii private prin decizia emisa de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) nr. 90 din data de 21.08.2007 precum si ca administrator de pensii facultative prin decizia nr. 887 din data de 11.11.2009 si este inscrisa in Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

Organele de conducere ale societatii sunt Directoratul, compus din trei membri si Consiliul de Supraveghere compus din 5 membri. La data de 31 decembrie 2012, componenta acestor organe era urmatoarea:

- Directorat: Lucian Anghel – Presedinte Directorat – Director General, Melania Mirea – Membru Directorat – Director Executiv si Dan Dumitru-Popescu – Membru Directorat – Director Executiv
- Consiliul de Supraveghere: Martin Skopek – Presedinte, Michael Beitz – Membru, Bernd Mittermair – Membru, Sergiu Manea - Membru si Dragos Neacsu – Membru.

La 31.12.2012 organigrama societatii era dupa cum urmeaza:



*Conducatori Directie/Departament

2. Informatii privind Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 119 din data de 05.09.2007 si inscris in Registrul C.S.S.P.P. cu codul FP2-123.

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este S.C. BRD Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, B-dul. Ion Mihalache, Nr.1-7, Tel. 40-21-2008370, Fax:40-21-2008373.

Auditatorul Fondului este SC Ernst & Young Assurance Services SRL cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Str. Dr. Iacob Felix, Nr.63-69, etaj 3, Tel. 40-21-4024000, 40-21-4024100, Fax: 40-21-4106987.

3. Principiile investitionale ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si rezultatele aplicarii lor

In cadrul activitatii de administrare a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR ("Fondul"), BCR PENSII S.A.F.P.P. S.A. ("Administratorul") respecta principiile investitionale impuse de prevederile legale in vigoare precum si cele asumate prin Prospectul Fondului.

Administratorul Fondului are o abordare pe termen mediu si lung in definirea si evaluarea strategiilor investitionale.

Administrarea investitiilor Fondului se realizeaza de catre administrator atat prin managementul ponderii claselor de active in functie de conditiile generale ale pietelor financiare, cat si prin selectia activa a instrumentelor la nivelul fiecarei clase de active.

Administratorul are reglementari proprii, ce detaliaza regulile de selectie a activelor achizitionate, a partenerilor de tranzactionare si de gestionare a maturitatilor investitiilor. Administratorul dispune de asemenea, de proceduri interne care au ca scop identificarea, monitorizarea si gestionarea conflictelor de interes astfel incat interesul fondului sa primeze.

Fondul de pensii investeste in companii solide din punct de vedere financiar, care sunt listate pe piete reglementate din Romania sau din spatiul UE. Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentata a contextului economiei, a industriei si a companiei.

Principalele reguli de investire prudentiala a activelor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR sunt:

- a) investirea in interesul participantilor si al beneficiarilor, iar in cazul unui conflict potential de interes, Administratorul trebuie sa adopte masuri ca investirea sa se faca numai in interesul acestora;
- b) investirea intr-un mod care sa asigure securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea lor;
- c) investirea in instrumente financiare tranzactionate pe o piata reglementata, astfel cum este prevazut in Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare;
- d) investitiile in instrumente financiare derivate sunt permise doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor investitiei sau faciliteaza gestionarea eficienta a activelor sub conditia existentei in portofoliu a activului suport;
- e) activele se diversifica in mod corespunzator, astfel incat sa se evite dependenta excesiva de un anumit activ, emitent sau grup de societati comerciale si concentrari de riscuri pe ansamblul activelor.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a avut un profil de risc mediu pana la data de 5 iulie 2012. Incepand cu data 5 iulie 2012, Fondul are un grad de risc intre 10%, exclusiv si 25%, inclusiv, incadrandu-se, in categoria fondurilor de pensii cu risc echilibrat conform reglementarilor legale in vigoare.

Administratorul utilizeaza un sistem informatic dedicat pentru administrarea si evaluarea activelor avand o functionalitate speciala pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele. Zilnic este generat un raport pe baza caruia este monitorizata incadrarea in limitele legale, cele stabilate in prospectul schemei si in limitele interne.

4. Politica de investitii si rezultatele aplicarii ei pe fiecare componenta

Contextul macroeconomic

In Romania, anul 2012 a fost afectat, pe de o parte, de seceta severa cu efecte nefavorabile asupra productiei agricole si de absorbția redusa a fondurilor structurale, iar pe de alta parte de recesiunea din zona euro care a redus cererea externa. In aceste conditii, cresterea produsului intern brut a fost relativ redusa de 0,7%.

Inflatia a ramas moderata si s-a incadrat in marja Bancii Nationale de $2,5 \pm 1\%$ in prima jumata a anului 2012, insa in a doua jumata a anului s-a accelerat din cauza cresterii preturilor la alimente si la energie, ajungand la 4,95% anual in decembrie 2012.

Contextul international a devenit mai tensionat. Piantele financiare s-au caracterizat prin volatilitate in crestere, iar perceptia investitorilor s-a inrautat pe fondul accentuarii crizei datoriilor suverane, al problemelor din sectorul bancar european si al persistentei incertitudinilor privind perspectivele cresterii economice la nivel mondial. Agentiile de rating au redus calificativele pentru numeroase tari din UE, Romania fiind printre putinele cazuri in care au fost imbunatatite calificativele de risc.

Rezultatele aplicarii politicii de investitii

In urma aplicarii politicii investitionale Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a inregistrat in decursul anului 2012 o performanta anuala de 12.79% considerand cresterea valorii unitare a activului net (Sursa:CSSPP- sectiunea Statistici si publicatii, Buletin lunar Dec. 2012). Performanta anuala realizata in 2012 s-a situat in mod semnificativ peste cresterea indicelui preturilor de consum (indicele de inflatie) din Romania si UE.

Rata de rentabilitatea anualizata, calculata pentru 24 de luni, conform cerintelor CSSPP) a fost de 8.03% la finalul anului 2012.

Performantele anterioare nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

Aceasta performanta se datoreaza atat alocarii intre clasele de active cat si selectiei intre diferitele instrumente, in cadrul aceleiasi clase de active.

BCR PENSII, S.A.F.P.P. S.A. a urmarit realizarea unui portofoliu cat mai echilibrat, in concordanta cu gradul de risc al fondului, respectand principii de diversificare ale activelor.

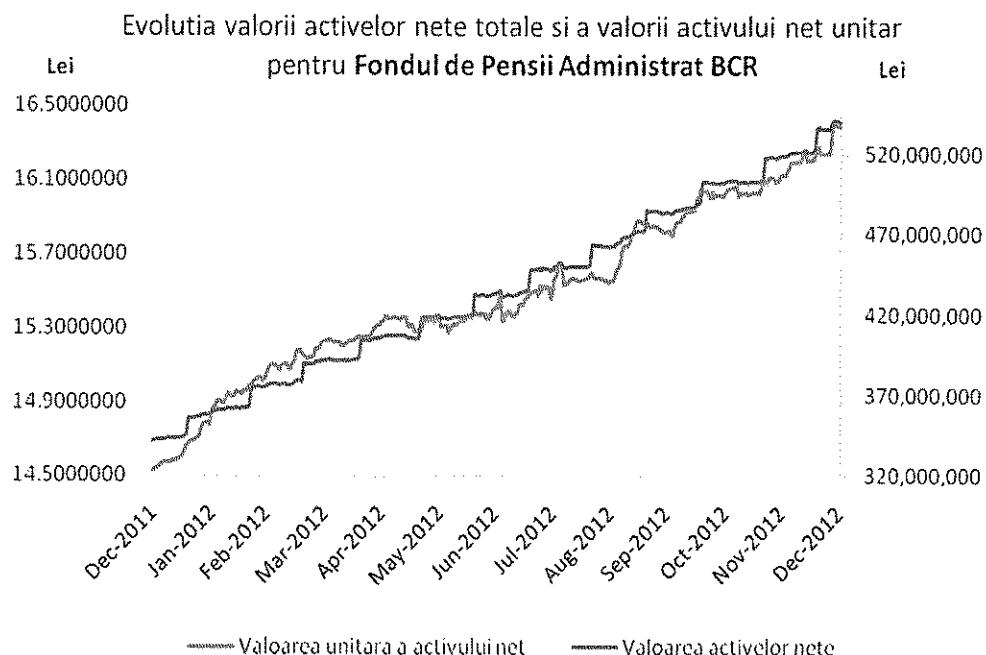
Administratorul a diversificat activele fondului intr-o masura cat mai mare, in functie de conditiile permise de pietele financiare, atat intre clasele de active (actiuni, fonduri mutuale, instrumente cu venit fix si depozite bancare), cat si intre sectoarele si instrumentele detinute de Fond, incercand sa pastreze o expunere majoritara pe economia romaneasca. In cadrul portofoliului de actiuni si obligatiuni corporative s-a incercat alocarea pe sectoare economice diferite pentru realizarea dispersiei riscului, evitand dependenta excesiva de un anumit sector.

Evolutia activelor nete totale in anul 2012 a fost una ascendentă, care s-a bazat atat pe contributiile incasate lunar cat si pe fructificarea acestora, fapt care a determinat cresterea valorii activelor personale nete ale participantilor la fond.

Astfel, fata de finele anului 2011, la data de 31.12.2012, valorile activelor nete totale ale participantilor, valorile activelor unitare nete si evolutia acestora, pentru Fondului de Pensii Administrat Privat BCR se prezinta astfel:

Valoare activ total 31.12.2012	Valoare activ net total 31.12.2012*	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
540.400.616,63 RON	540.116.932,61 RON	16,384825	32.964.461,491725

* valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total a datoriilor privind comisionul de administrare, calculat ca procent din active nete datorat administratorului (in valoare de 263.884,02 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).



5. Prezentarea portofoliului de investitii pe tipuri de investitii si a detinerilor pe fiecare tip de investitie

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR detine un portofoliu diversificat de active: titluri de stat, obligatiuni corporative si supranationale si de pozite bancare, care sa ofere stabilitate fondului cat si actiuni si unitati de fond care sa asigure fondului un randament mai ridicat.

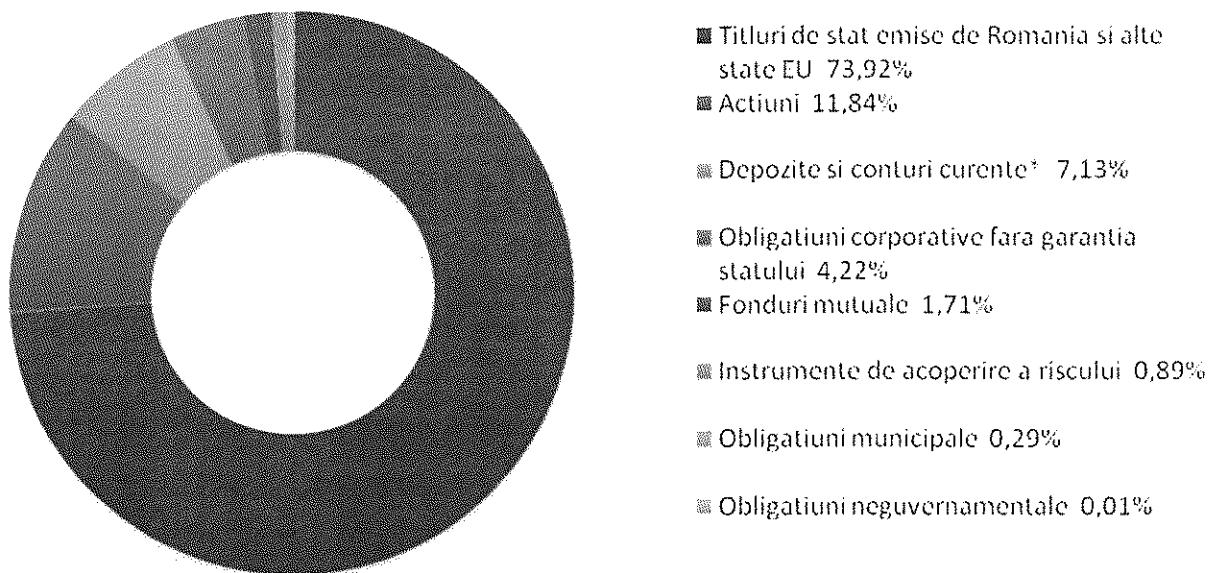
La 31 decembrie 2012, gradul de risc al fondului a fost de 14,20%, incadrandu-se in gradul de risc echilibrat conform legislatiei in vigoare.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR, la data de 31.12.2012, este prezentata mai jos:

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR,	
structura activelor nete la 31 decembrie 2012	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	73,92%
Actiuni	11,84%
Depozite si conturi curente*	7,13%
Obligatiuni corporative fara garantia statului	4,22%
Fonduri mutuale	1,71%
Instrumente de acoperire a riscului	0,89%
Obligatiuni municipale	0,29%
Obligatiuni neguvernamentale	0,01%
Total	100,00%

* Conturile curente contin sumele aflate in conturile curente ale fondului deschise la banchi, sumele aflate in tranzit bancar, sumele aflate la intermediari.

Structura portofoliului de investiții la data de 31/12/2012



La finalul anului 2012, titlurile de stat reprezentau cea mai mare parte a portofoliului de investitii, ponderea acestora in total active fiind de 73.92%. Fondul de Pensii Administrat Privat BCR detinea titluri de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si din Republica Polonia, instrumente asimilate unui grad de risc scazut.

In ceea ce priveste investitiile fondului in actiuni, acestea reprezentau 11.84% din activele totale. Portofoliul de actiuni al fondului era format in principal din actiuni tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti, insa fondul detinea si actiuni tranzactionate pe piete reglementate din Polonia, Germania si Austria.

Portofoliul de actiuni beneficiaza de cea mai activa administrare dintre toate categoriile de clase de active. In cadrul portofoliului de actiuni se regasesc atat actiuni ale companiilor cu capitalizare bursiera mare, mature, activand in sectoare economice puternice cat si actiuni emise de companii in plina dezvoltare, cu perspective bune de crestere si cu posibilitatea de a reinvesti profiturile obtinute la randamente superioare.

Fondul de pensii detinea si actiuni emise de companiile din sectorul utilitatilor, actiuni ce confera o mai mare stabilitate portofoliului, reducand variatiile acestuia si beneficiind de fluxuri de numerar constante sub forma dividendelor.

Un criteriu important folosit in momentul implementarii strategiei de investii este alocarea sectoriala, urmarindu-se investirea in sectoare cat mai putin corelate, astfel incat volatilitatea portofoliului sa fie cat mai redusa. Selectia intre companii este realizata ulterior alocarii intre sectoare. Fondul de pensii investeste in companii solide din punct de vedere financiar care sunt listate pe piete reglementate din Romania sau alte piete reglementate din spatiul Uniunii Europene (UE). Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentala profunda a contextului economiei, a industriei si a companiei. Monitorizarea companiilor este realizata in mod constant de catre Administrator prin analizarea rezultatelor financiare si prin participarea la diferite intalniri/conferinte cu reprezentatii/managementul companiilor.

In ceea ce priveste investitiile in actiuni, Administratorul monitorizeaza constant riscul de lichiditate, evitand investitiile in instrumente cu lichiditate redusa, pentru care costurile de lichidare ar creste considerabil in functie de marimea investitiei. Investirea pe mai multe piete din Uniunea Europeana are scopul de a diversifica riscul nesistemantic. Diversificarea fondului contribuie in general la scaderea volatilitatii/variatiilor acestuia prin reducerea riscului specific.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR avea depozite constituite si sume in conturi curente in proportie de 7.13% din total active. Fondul a constituit depozite in lei si valuta convertibila doar la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei. Respectand principiile de risc prevazute legal dar si pe cele interne, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR plaseaza activele doar cu banci solide din sistemul bancar romanesc.

Pentru managementul eficient al disponibilitatilor, fondul a mentinut un nivel adevarat de lichiditatii in depozite la banca depozitar. Administratorul aplica un management prudent al riscului de lichiditate pastrand suficiente active lichide pentru a acoperi obligatiile curente.

Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere de 4.22% din active. Printre institutiile emitente ale acestor obligatiuni se numara: GDF Suez Energy Romania, Royal Bank of Scotland PLC, Lloyds Banking Group PLC si Unicredit.

In ceea ce priveste obligatiunile corporative, Administratorul este selectiv in ceea ce priveste asumarea riscului de credit al emitentului, achizitionand doar instrumente cu venit fix, emise de companii solide, analizand ante si post situatia riscului din portofoliu. Departamentul de Risc realizeaza monitorizarea permanenta a riscului de credit comportat de aceste obligatiuni.

Investitiile in fonduri mutuale reprezentau 1.71% din total active, aceste fonduri fiind utilizate in special pentru investitii pe piete externe (UE) in conditii de eficienta, dar si pentru piata locala.

Obligatiunile municipale reprezentau 0.29% din total active. Fondul detine obligatiuni municipale emise de, Municipiul Bacau, Municipiul Iasi, Primaria Lugoj, Municipiul Timisoara si Municipality Finance Plc..

Fondul a investit in aceste instrumente datorita riscului mic de rata de dobanda pe care aceste instrumente il comporta. Majoritatea obligatiunilor municipale din portofoliu sunt purtatoare de dobanda variabila.

Obligatiunile neguvernamentale reprezentau 0.01% din activele totale ale Fondului, fondul detinand obligatiuni emise de catre Banca Europeană de Investitii denumite in lei. Aceste instrumente ofera randamente asemănătoare titlurilor de stat beneficiind de cele mai înalte ratinguri de credit acordate de agentiile de rating (AAA).

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR intenționează să maximizeze randamentele fără a-și asuma riscuri excesive și fără a concentra structura portofoliului în jurul unui singur emitent/grup de emitenti.

Situatia detaliata a investitiilor Fondului la data de 30.06.2012 precum si cea de la data de 31.12.2012 se regaseste pe site-ul administratorului (www.pensiibcr.ro).

Administratorul analizeaza continuu pietele financiare pentru realizarea de noi investitii pentru Fond atat in Romania, cat si in alte tari din regiune sau din Europa, unde pot exista oportunitati de investitii care ofera si diversificarea sectoriala.

6. Riscurile financiare, tehnice si de alta natura ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si modul de gestionare al acestora

Directia Administrare Risc monitorizeaza si analizeaza expunerile fondului din punct de vedere al tuturor riscurilor investitionale: riscul de piata, riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul valutar, riscul de lichiditate etc.

Riscul de piata este riscul ca modificarile de preturi si de rate ale dobanzilor din pietele financiare sa reduca valoarea unui instrument financiar. Riscul de piata are doua componente:

- Riscul sistemic este riscul general care afecteaza orice tip de investitie sau tip de activ. Evolutia preturilor instrumentelor financiare este determinata in general de trendul pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor din portofoliu care si ei la randul lor sunt influentati de situatia economiei globale si de conditiile economice/politice din tarile in care opereaza. Acest risc nu se poate diversifica, iar in tarile emergente, cum este si cazul Romaniei, riscul de piata este relativ mare.

- Riscul specific emitentului este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In dinamica pietelor financiare, evenimentele care afecteaza doar un anumit emitent afecteaza si valoarea instrumentelor emise de emitentul respectiv. Riscul specific este redus prin diversificare, dar chiar si o diversificare foarte prudenta nu-l poate elibera in totalitate.

Din punct de vedere al instrumentelor asupra carora se manifesta, riscul de piata se clasifica in:

Riscul de pret este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiunilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si volatilitatilor (tehnica VaR). Zilnic, Directia Administrare Risc calculeaza indicatorul VaR cu orizontul de timp de o zi, si monitorizeaza aceste valori si tendinta de evolutie. Saptamanal si lunar se face calculul VaR cu orizontul de timp lunar si saptamanal.

Riscul de rata a dobanzii este riscul potential de scadere a valorii de piata a titlurilor de stat sau obligatiunilor cu venit fix datorita cresterii ratelor de dobanda. Riscul aferent ratei a dobanzii este evaluat prin calcularea sensibilitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Directia Administrare Risc calculeaza zilnic indicatorii Duration (sensibilitatea pretului activului la modificarile de rata a dobanzii si se calculeaza ca medie ponderata a termenelor de plata ale fluxurilor de numerar ale obligatiunilor, utilizand ca ponderi valorile actualizate ale cash flow-urilor) si Modified Duration (modificarea procentuala a pretului unei obligatiuni in cazul modificarii cu 1% a ratei dobanzii) pentru portofoliul de instrumente cu venit fix. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofolilului in functie de asteptarile referitoare la evolutia ratei dobanzii.

Riscul de credit este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune emitentul sa nu plateasca dobanda sau principalul la maturitate, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate in portofoliu. Riscul de credit se manifesta si prin scaderea calitatii emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agentiile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza Riscul de credit prin urmarirea lunara a ratingul de credit acordat pentru instrumentele cu venit fix de cel putin una din urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix detinute in portofoliu vor avea cel putin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania. Directia Administrare Risc monitorizeaza si riscul contrapartidelor cu care Administratorul tranzactioneaza pentru si in numele fondului.

Riscul valutar este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent daca fondul face investitii in active denuminate in alte monede decat leu si se traduce in variatia valorilor in lei a investitiilor facute in alte monede. Chiar daca valoarea acestor active poate creste in moneda de baza (in care au fost achizitionate), valoarea acestor active poate scadea exprimata in lei, daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denuminate in valuta in total active. In scopul diminuirii riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

Riscul de lichiditate este riscul ca un activ sa nu poate fi tranzactionat la pretul de piata pentru ca temporar nu exista interes de catre participantii la piata pentru a incheia tranzactia. Daca tranzactia nu poate fi amanata, executia ei poate determina inregistrarea unei pierderi. Riscul de lichiditate pentru actiuni este evaluat prin calcularea numarului mediu ponderat de zile necesare pentru lichidarea completa a portofoliului de actiuni. Administrarea riscului de lichiditate se realizeaza prin selectarea actiunilor cu istoric de adevarat lichiditate si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiuniile detinute.

Monitorizarea si controlul limitelor

Directia de Investitii si Directia Administrare Risc din cadrul Administratorului utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea activelor, avand o functionalitate speciala pentru monitorizarea si controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele.

Zilnic, Directia Administrare Risc genereaza un raport pe baza caruia sunt monitorizate incadrariile in limitele legale, cele stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

7. Evolutia financiara a Fondului de Pensii Administrat Privat BCR

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele reglementari in vigoare:

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;

- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2012 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a fondului si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

7.1 Fluctuatii semnificative BCR FPAP

Veniturile fondului de pensii au crescut cu 93% in anul 2012 fata de anul 2011, respectiv la 223.101 mii lei fata de 115.560 mii lei Variatiile semnificative au fost dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2012 atingand valoarea de 74.121 mii lei de la 57.541 mii lei in 2011. Aceasta crestere se bazeaza pe reevaluarea pozitiva a actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au crescut la 21.248 mii lei in 2012 fata de 2.554 mii lei in 2011. Aceasta crestere se datoreaza in principal evolutiei pozitive inregistrata pe pietele de capital.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 22.873 mii lei in 2012 de la 17.598 mii lei in 2011 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoare de 62.566 mii lei fata de 16.750 mii lei, ca urmare diferenelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datorilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banchi in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 36.033 mii lei de la 17.306 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferenelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward inchiriate pentru achizitionarea de valuta.

In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut cu 62% ajungand la 171.289 mii lei fata de 105.981 mii lei in 2011. Cea mai consistentă crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare din activitatea curenta in suma de 102.868 mii lei in 2012 comparativ cu 85.878 mii lei in 2011 si este compusa din:

- reevaluarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv (7.363 mii lei in 2012 comparativ cu 3.934 mii lei in 2011)
- reevaluarea actiunilor (61.568 mii lei in 2012 comparativ cu 62.511 mii lei in 2011);

- reevaluarea contractelor forward (28.872 mii lei in 2012 comparativ cu 16.542 mii lei in 2011);
- reevaluarea obligatiunilor de stat benchmark si eurobond (5.191 mii lei in 2012 comparativ cu 1.867 mii lei in 2011)

O crestere importanta s-a inregistrat si pe cheltuielile din diferentele de curs valutar care au ajuns la 65.197 mii lei in 2012 fata de 17.418 mii lei in 2011 ca urmare a diferenelor nefavorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datorilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banchi in valuta si a investitiilor financiare detinute

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o crestere de 441% comparativ cu 2011, fiind in suma de 51.812 mii lei in 2012 fata 9.579 mii lei in 2011.

Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2012(mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2011	Sold la 31.12.2012
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	115.560	223.101
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	105.981	171.289
PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTA	9.579	51.812
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA	0	0
VENITURI TOTALE	115.560	223.101
CHELTUIELI TOTALE	105.981	171.289
PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR	9.579	51.812

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) care au ajuns la 423.885 mii lei la 31.12.2012 fata de 268.135 mii lei la 31.12.2011, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2012 a fost 540.117 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 341.477 mii lei.

Bilant la 31.12.2012 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2011	Sold la 31.12.2012
ACTIVE FINANCIARE		
IMOBILIZATE	303.357	487.847
ACTIVE CIRCULANTE	39.261	52.595
ACTIVE TOTAL	342.618	540.442
DATORII	1.141	325
CAPITALURI PROPRII	341.477	540.117
DATORII SI CAPITALURI PROPRII		
TOTAL	342.618	540.442

7.2 Cheltuieli de administrare BCR FPAP

Conform Prospectului, Fondul este obligat sa suporte cheltuiala cu comisionul de administrare si cheltuiala cu taxa de audit. Celelalte cheltuieli generate de activitatea de administrare sunt suportate de catre Administratorul Fondului si pot fi clasificate in doua categorii:

- cheltuieli specifice activitatii de administrare BCR FPAP (cum sunt cheltuieli cu custodia si depozitarea, cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing, cheltuieli cu intermediere tranzactii, cheltuieli cu taxele CSSPP si altele)
- cheltuieli suportate de Administrator aferente activitatii de administrare fonduri de pensii si care sunt alocate intre activitatea de administrare pensii private si cea de administrare pensii facultative proportional cu modul de utilizare a resurselor (exemple: cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu chirii si utilitati, cheltuieli cu intretinerea si reparatiile si altele)

In cursul anului 2012, cheltuielile de administrare Fond de Pensii Administrat Privat BCR au fost dupa cum urmeaza:

Cheltuieli administrare fond suportate de administrator	Lei 2011	Lei 2012
Cheltuieli comision de depozitare	204.198	269.863
Cheltuieli comision decontare	76.283	37.572
Cheltuieli comision custodie	104.104	60.535
Cheltuieli comision Corporate Action	7.726	250
Cheltuieli comision depozitare provizion tehnic	1	-
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	75.648	21.875
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	102.447	158.964
Cheltuieli cu taxa de functionare catre CSSPP	449.663	636.487

Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	18.500	18.275
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	4.623.008	4.584.665
Total	5.661.578	5.788.486

Cheltuieli administrare fond suportate de fond	2011	2012
Cheltuieli cu taxa de audit	33.000	33.000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1.674.141	2.611.581
Total	1.707.141	2.644.581

8. Principiile relatiei dintre Administrator si participantii Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si modul de derulare pe parcursul anului

Relatia dintra Administrator si Participant este guvernata de principiile prevazute in legislatia aplicabila si detaliate in Contractul de Administrare, incheiat intre Administrator si Fond, si Prospectul Fondului.

Astfel, toti participantii la Fond au aceleasi drepturi si obligatii si li se aplica un tratament nediscriminatoriu, indiferent de momentul si de modul de aderare la Fond. Participantii sunt obligati sa contribuie la Fond cu exceptia perioadelor pentru care nu exista obligatia de plata a contributiei de asigurari sociale in sistemul public. In situatia in care un participant inceteaza sa contribuie, acesta ramane participant cu drepturi depline la Fond.

Principalele drepturi ale participantilor la Fond sunt urmatoarele:

- (i) dreptul la o pensie privata sau la plata activului personal net de la data indeplinirii conditiilor de pensionare pentru limita de varsta in sistemul public;
- (ii) dreptul de proprietate asupra activului personal;
- (iii) dreptul de a fi informat in conformitate cu prevederile legale;
- (iv) dreptul de a se transfera la un alt fond de pensii administrate privat;
- (v) orice alte drepturi rezultate din prevederile Legii, ale normelor emise de Comisie si ale Prospectului.

Conform celor mentionate anterior, fiecare participant este proprietarul sumei acumulate in contul sau personal, suma pe care o va primi la data indeplinirii conditiilor de pensionare. Totodata, participantul este liber sa isi transfere, la cerere, activul personal la orice fond de pensii administrat privat.

Un aspect esential al relatiei dintre Administrator si Participant este transparenta. Administratorul are obligatia de a informa fiecare participant despre situatia contului personal la momentul transferului precum si anual la ultima adresa postala comunicata. Totodata, participantii pot accesa in orice moment informatii despre situatia Administratorului precum si a Fondului (informatii despre valoarea la zi a unitatii de fond, rezultate si randamentele investitionale, structura portofoliului de investitii, etc.) dar si situatia contului personal consultand pagina de internet a Administratorului www.pensiibcr.ro.

Președinte Directorat

Lucian Anghel



Director Executiv

Melania Mirea

