



COMISIA DE SUPRAVEGHERE  
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE  
Registratură Generală

INTRARE Nr. 2583  
IEȘIRE  
Ziua 18 Luna 04 Anul 2012

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

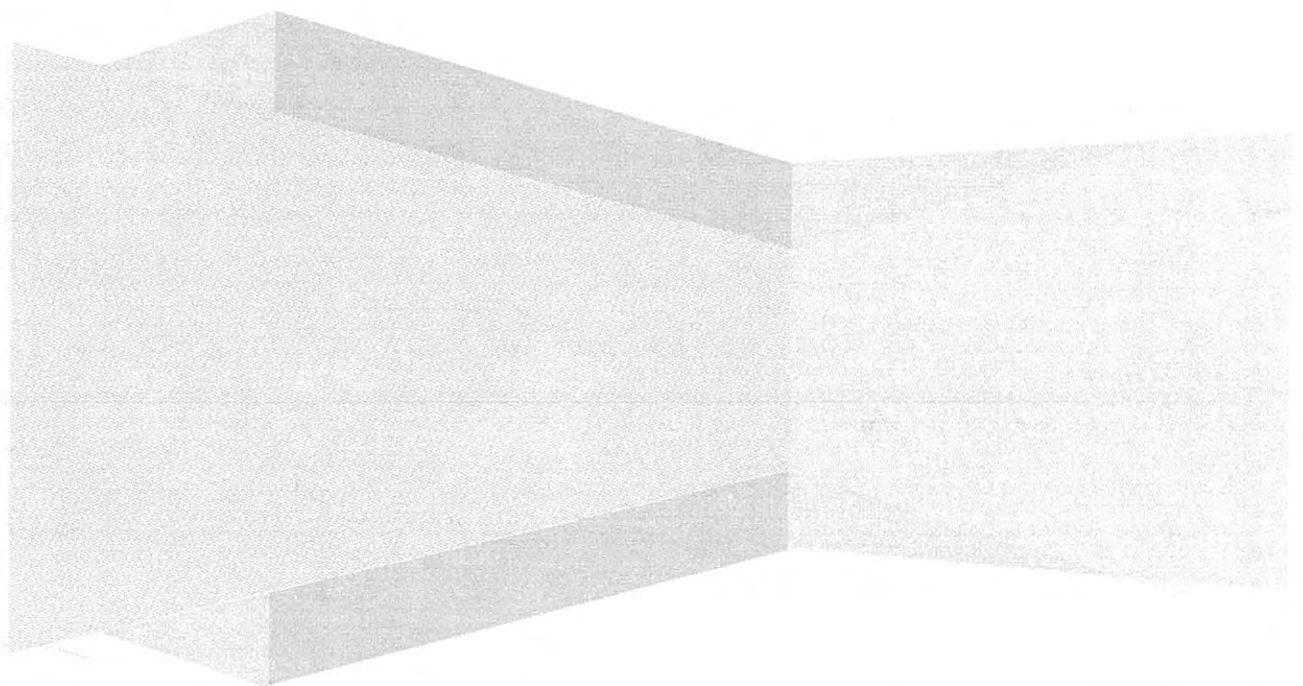
### SITUAȚII FINANCIARE

Întocmite în conformitate cu  
Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de  
Pensii Private nr. 14/2007  
cu modificările și completările ulterioare

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

# **Raportul Directoratului la 31.12.2011**

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



## CUPRINS

<b>1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII .....</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORMATII PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE .....</b>	<b>4</b>
<b>3. LEGISLATIE .....</b>	<b>5</b>
<b>4. PIATA PENSIIILOR PRIVATE PILON II SI PILON III- ANSAMBLU .....</b>	<b>5</b>
4.1 EVOLUTIA MACROECONOMICA .....	5
4.2 EVOLUTIA PIETEI PENSIIILOR PRIVATE IN CONTEXTUL MACROECONOMIC.....	7
4.3 STRUCTURA PIETEI PENSIIILOR ADMINISTRATE PRIVAT – PILON II .....	11
4.4 STRUCTURA PIETEI PENSIIILOR FACULTATIVE – PILON III .....	14
<b>5. ACTIVITATEA DE MARKETING SI VANZARI .....</b>	<b>15</b>
5.1 PENSII PRIVATE (PILONUL II) .....	15
5.1.1 Strategia si activitatea de vanzari .....	15
5.1.2 Strategia si activitatea de marketing .....	17
5.2 PENSII FACULTATIVE (PILONUL III) .....	17
5.2.1. Strategia si activitatea de vanzari .....	17
5.2.2 Strategia si activitatea de marketing .....	18
<b>6. EVOLUTIA FINANCIARA .....</b>	<b>19</b>
6.1. EVOLUTIA FINANCIARA A SOCIETATII BCR PENSII, SAFPP .....	19
6.2 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....	23
6.3 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	25
<b>7. POLITICA DE INVESTITII SI RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE .....</b>	<b>27</b>
7.1 POLITICA DE INVESTITII -FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....	27
7.2 POLITICA DE INVESTITII - FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	30
7.3 RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE IN 2011 .....	34
<b>8. MANAGEMENTUL RISCULUI INVESTITIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI.....</b>	<b>36</b>
<b>9. MANAGEMENTUL RISCULUI OPERATIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI .....</b>	<b>37</b>
<b>10. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE .....</b>	<b>38</b>

## 1. Informatii privind BCR PENSII

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, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de inregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris si varsat 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 2011 actionarii companiei sunt:

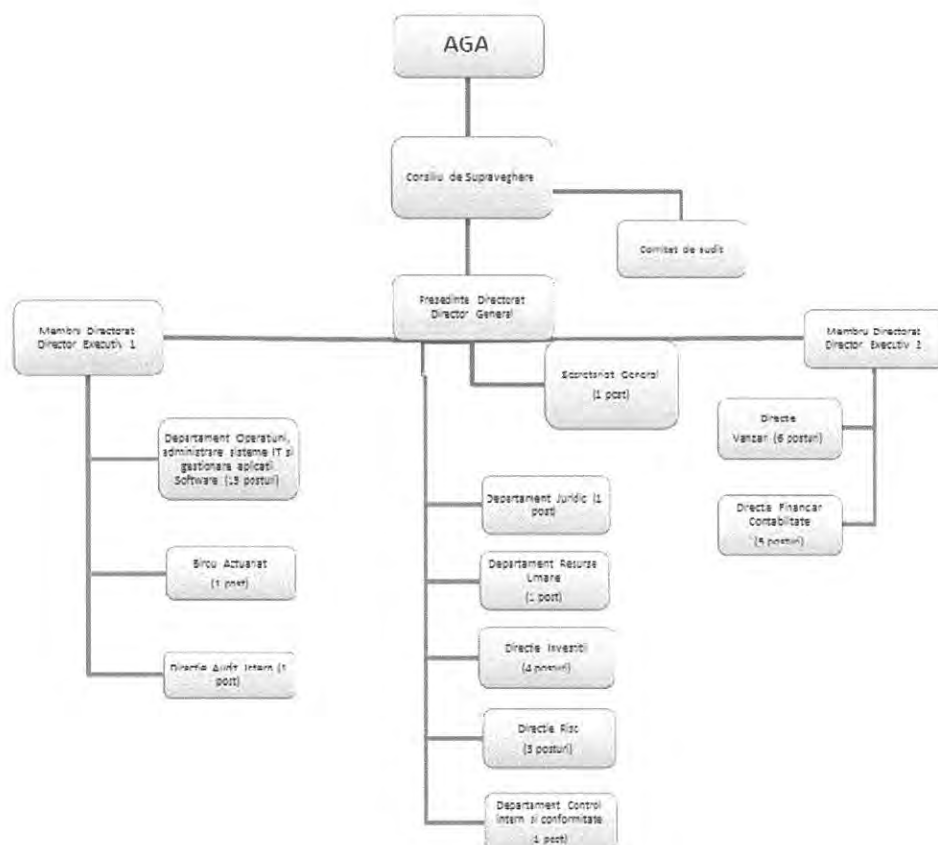
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
O persoana fizica	1	10	0,0000054054
<b>TOTAL</b>	<b>18.500.000</b>	<b>185.000.000</b>	<b>100</b>

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 inregistrata in Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

Organele de conducere ale societatii sunt Consiliul de Supraveghere si Directoratul, fiecare dintre acestea fiind compuse din trei membri. La data de 31 decembrie 2011, componenta acestor organe era urmatoarea:

- Directorat: Mihaela Simona Dutescu – Presedinte Directorat – Director General, Cristian Ilies Vasile – Membru Directorat – Director Executiv si Corneliu Dragos Milea – Membru Directorat – Director Executiv
- Consiliul de Supraveghere: Michael Beitz – Presedinte, Oana Petrescu – Membru si Dragos Neacsu – Membru.

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



## 2. Informatii privind fondurile administrate

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 119 din data de 05.09.2007 si inregistrat 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.

Auditorul 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.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 15 din data de 29.05.2007 si este inregistrat in Registrul CSSPP cu codul FP3-1048.

Depozitarul Fondului este BRD – Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax:40-21-200.83.73

Auditorul Fondului este KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti Nr. 69-71 Parter, Tel. 40-21-201.22.22.

### 3. Legislatie

Sistemul de pensii private este reglementat de 2 legi principale: 411/2004 pentru Pilonul II si 204/2006 pentru Pilonul III si de legislatia secundara atasata acestora.

Principalele modificari in 2011 au fost:

- Norma nr. 1/2011 privind fuziunea fondurilor de pensii facultative
- Norma nr. 2/2011 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii facultative
- Norma nr. 3/2011 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
- Norma nr. 4/2011 pentru modificarea si completarea Normei nr. 10/2010 privind obligatiile de raportare si transparentă in sistemul pensiilor administrate privat
- Norma nr. 5/2011 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2010 privind obligatiile de raportare si transparentă in sistemul pensiilor facultative
- Norma nr. 6/2011 pentru modificarea si completarea Normei nr. 5/2009 privind calculul activului net si al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii administrate privat
- Norma nr. 7/2011 pentru modificarea si completarea Normei nr. 6/2009 privind calculul activului net si al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii facultative
- Norma nr. 8/2011 privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative
- Norma nr. 9/2011 privind sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
- Norma nr. 10/2011 pentru modificarea si completarea Normei nr. 22/2009 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii administrate privat
- Norma nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private

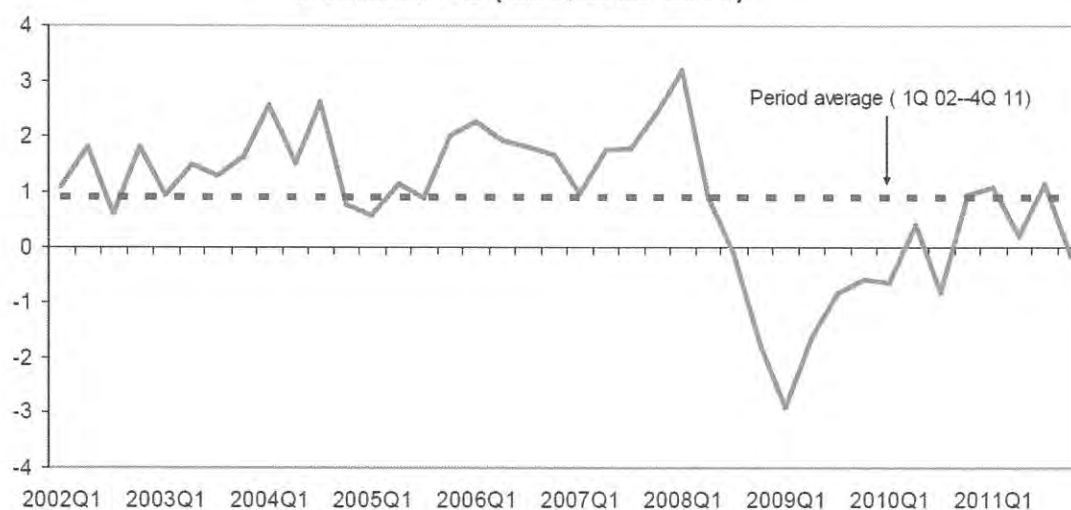
Principala modificare s-a inregistrat in sistemul de contributii Pilonul II si a constat in majorarea contributiei cu 0,5% pana la 3% incepand cu luna martie 2011.

### 4. Piata pensiilor private Pilon II si Pilon III– ansamblu

#### 4.1 Evolutia macroeconomica

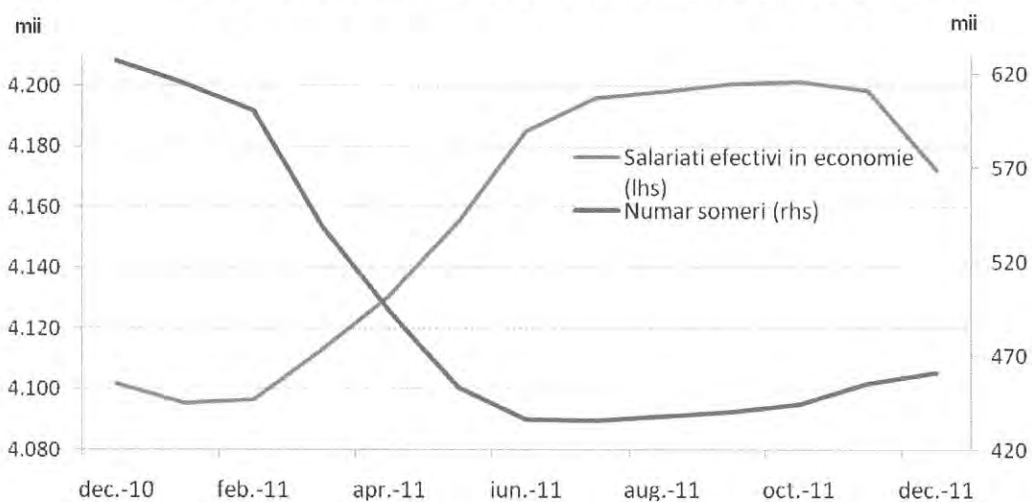
Anul 2011 a marcat un context macroeconomic pozitiv pentru Romania, inregistrandu-se o crestere economica de 2,5%. Economia a fost sprijinita de cresterea industriei, agriculturii, constructiilor si consumului privat. In ceea ce priveste produsului intern brut, acesta a inregistrat in termen reali o crestere de 1,9% (PIB Q4 2011 fata de PIB Q4 2010).

Cresterea PIB (QoQ 2002-2011)



Efectivul de salariați din economie a reversat trendul descendent din anul precedent, înregistrând însă o creștere marginală de 1,7% în decembrie 2011 față de luna decembrie 2010. La nivelul pieței forței de muncă, creșterea numărului de salariați din economie a fost corelată cu o reducere semnificativă a numărului de someri înregistrați. Numărul acestora a scăzut de la 627.000 la 461.000, având o dinamică de -26,47% în luna decembrie 2011 față de luna similară a anului trecut.

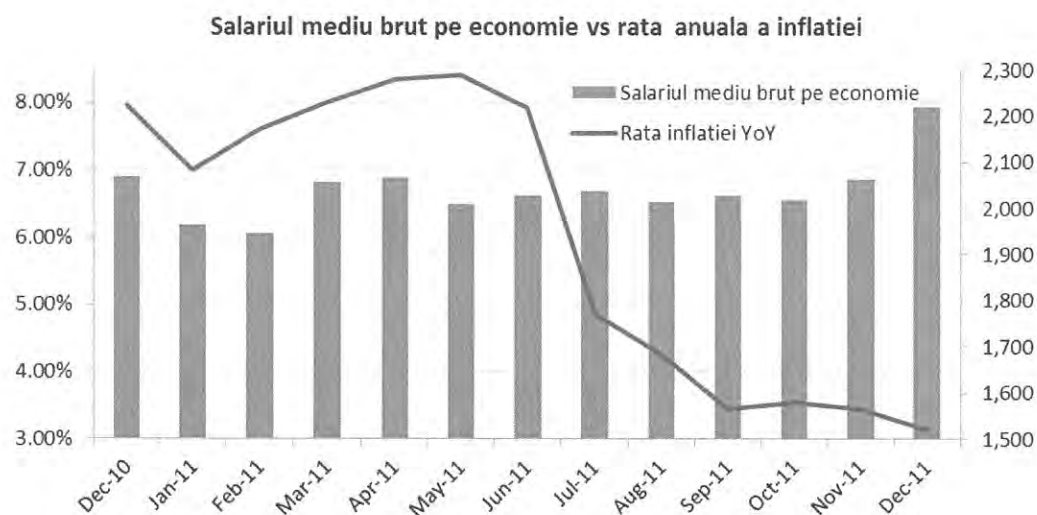
Numarul efectiv de salariați din economie și numărul someri



Castigul salarial mediu brut pe economie a înregistrat o creștere semnificativă, cu 7,36% în decembrie 2011 față de decembrie 2010, relativ în linie cu creșterea mediilor celor două perioade comparate de 5,16% (media salariilor brute în 2011 și 2010).

Cresterea salariului brut mediu inregistrata in luna decembrie se datoreaza platii celui de-al 13 salariu sau altor bonusuri acordate salariatilor.

In cursul anului 2011 indicele preturilor de consum a avut o dinamica mult mai abrupta comparativ cu dinamica salariului brut pe economie, datorita efectului de baza (efectul cresterii TVA de la 19% la 24% incepand cu luna iulie 2010). In a doua jumatate a anului 2011, indicele anual al pretului de consum a scazut de la 8,4% in mai 2011 la 3,14% in decembrie 2011.



#### 4.2 Evolutia pietei pensiilor private in contextul macroeconomic

Anul 2011 a fost caracterizat de evolutia ascendenta a sistemului de pensii private din Romania. Numarul de participanti si activele nete au continuat sa inregistreze cresteri constante, pastrand tendinta inregistrata in 2010, insa activele fondurilor de pensii administrate privat au crescut intr-un ritm superior cresterii inregistrate de activele totale ale fondurilor de pensii facultative, datorita contextului intern si international marcat de efectele crizei financiare.

Astfel, la 31 decembrie 2011, activele totale ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total **6.856,03** milioane lei, in crestere cu **47,03%** fata de decembrie 2010, reprezentand **1,25%** din Produsul Intern Brut, comparativ cu valoarea inregistrata in decembrie 2010 de **0,91%**.

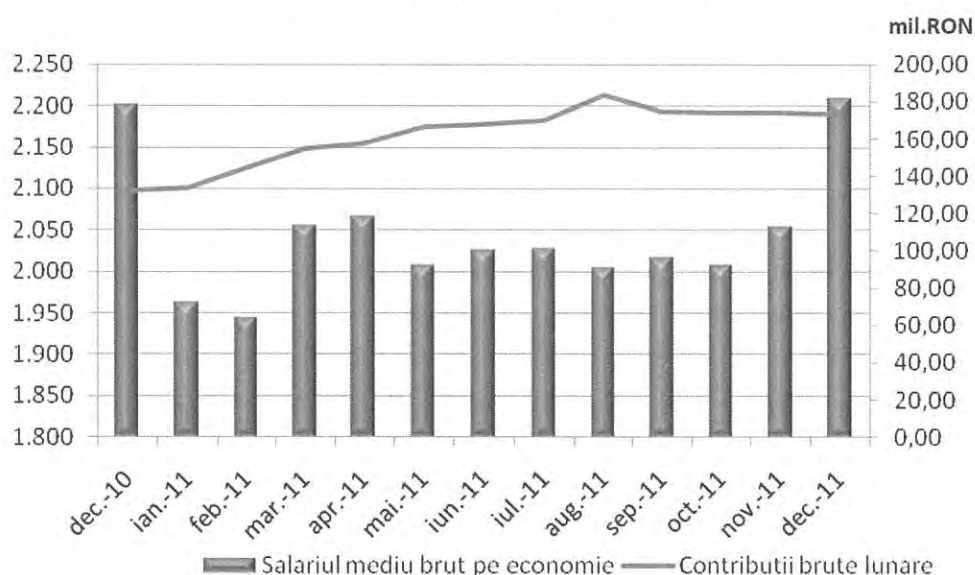
#### Evolutia fondurilor de pensii administrate privat

In ceea ce priveste fondurile de pensii administrate privat, conform datelor CSSPP, in decembrie 2011, **5.516,04** mii persoane participau la Pilonul II, o crestere cu **6,36%** fata de decembrie 2010 ca urmare a cresterii marginale inregistrate in numarul de salariatii. Valoarea activelor nete inregistrata de fondurile de pensii administrate privat a fost de **6.416,36** milioane lei (1.485,37 milioane euro – curs BNR la 31 decembrie 2011), o crestere cu **48,12%** fata de decembrie 2010.



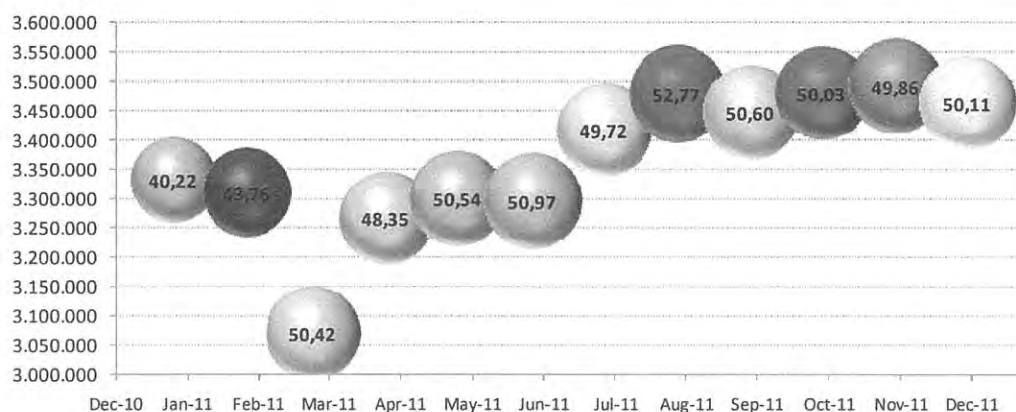
In conditiile cresterii procentuale a contributiei de la 2,5% din venitul brut realizat la 3%, incepand cu luna martie 2011, s-a inregistrat o crestere cu 26% a sumelor virate catre fondurile de pensii, acestea ajungand la 1.976,16 mln lei in 2011 de la 1.564,0 mln lei in 2010.

**Evolutia contributiilor brute lunare la Pilon II si evolutia salariului mediu brut pe economie**



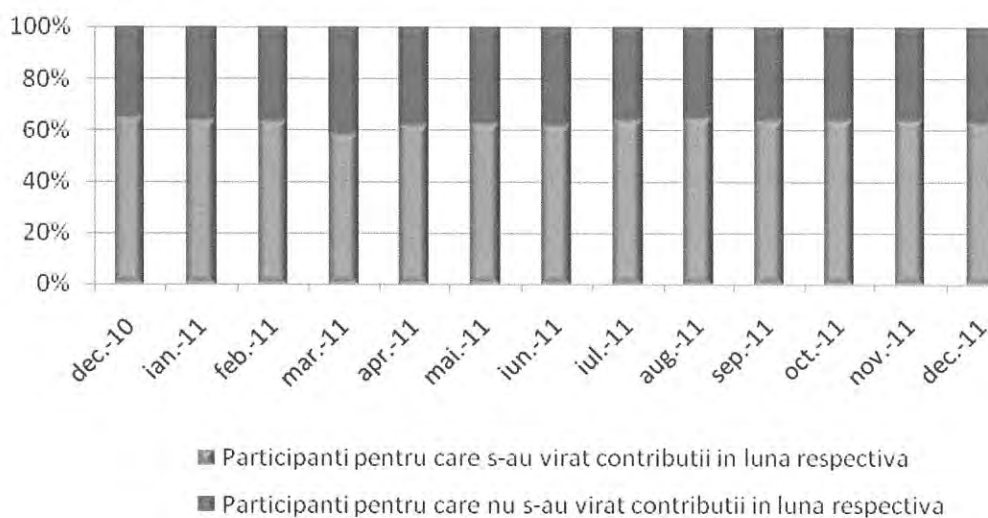
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie la nivelul participantilor cu contributii in luna decembrie 2011 a fost de **50,11 lei**, in scadere cu **1,70%**, comparativ cu luna iunie 2011, dar in crestere cu **26,65%** fata de luna decembrie 2010.

**Numarul de participanti pentru care s-au virat contributii in luna curenta vs. contributia medie bruta lunara (ron)**



Cresterea contributiei brute medii s-a datorat cresterii ponderii din venit brut, insa dupa cum se poate vedea si din graficul de mai sus, contributiile brute lunare virate catre fondurile de pensii au avut o evolutie mai lenta datorita scaderii numarului de participanti pentru care s-au virat contributi in lunile curente si datorita scaderii bazei (veniturile medii brute ale participantilor).

### Structura participantilor dupa contributiile virate lunar

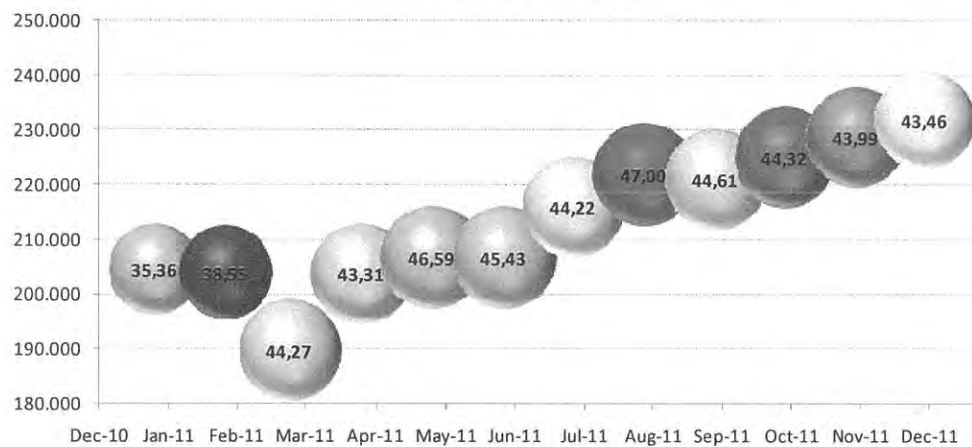


### Evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat BCR

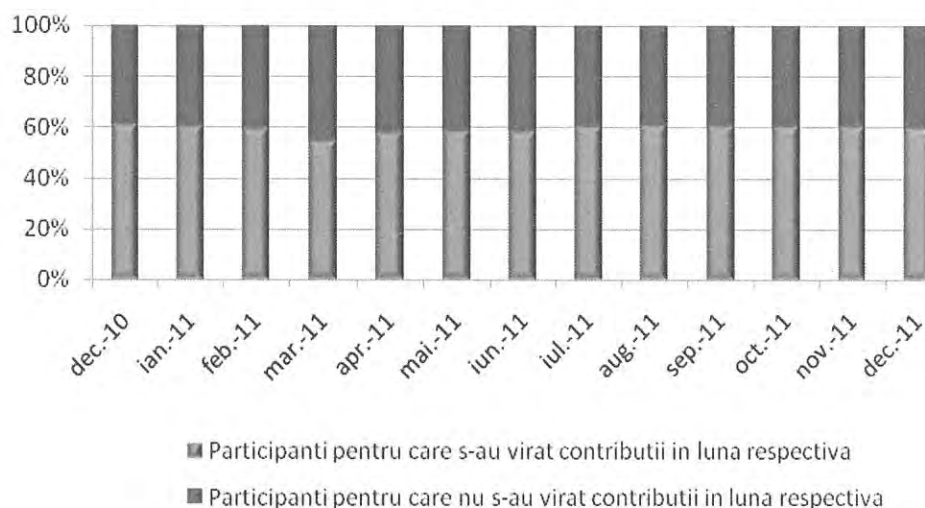
Numarul mediu lunar de participanti pentru care s-au virat contributi a fost de 212.600 reprezentand aproximativ 59% din totalul participantilor.

Contributia medie lunara a fost 42 lei fiind influentata de cresterea ponderii din venitul brut incepand cu luna martie 2011.

Numarul de participanti pentru care s-au virat contributiile in luna curenta vs. contributia medie bruta lunara (ron)



Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



### Evolutia fondurilor de pensii facultative

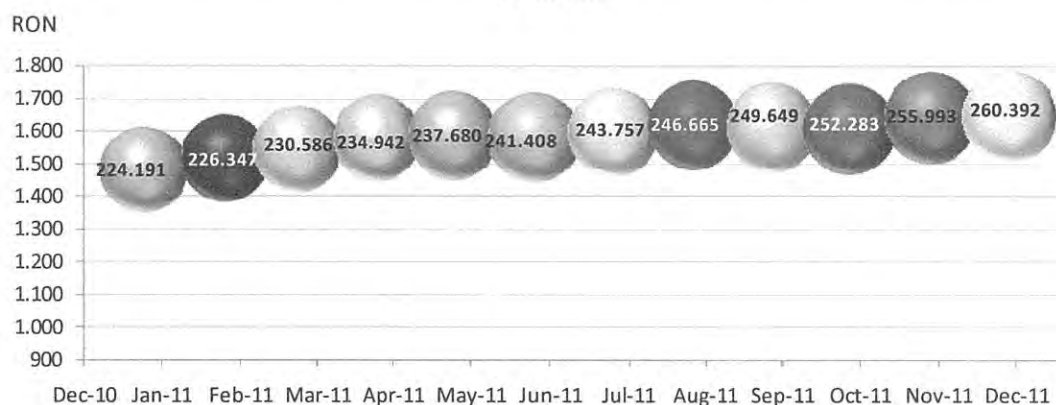
In ceea ce priveste cele 11 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au inregistrat cresteri in ceea ce priveste numarul participantilor, numarul acestora fiind la 31 decembrie 2011 de 260.392, cu **17,51%** mai mult fata de finalul anului 2010, crestere inferioara celei inregistrate la finalul lui 2010 fata de decembrie 2009 de **18,4%**.

Activele nete au fost de **435,65** milioane lei (100,85 milioane euro), respectiv o crestere cu **32,83%** fata de decembrie 2010.

Starea precara a economiei, corelata cu scaderea salariului real, a venitului disponibil al populatiei si cu increderea scazuta a consumatorilor, au fost factori care au influentat negativ dezvoltarea pietei fondurilor de pensii facultative si in anul 2011.

Dinamica pozitiva a activelor nete ale fondurile de pensii s-a inregistrat in mare parte datorita cresterii valorii medii a conturilor clientilor (ca urmare a viramentelor lunare ale participantiilor existenti deja in fondurile facultative), cresterii numarului de participanti cat si randamentelor realizate de fonduri.

Valoarea medie a contului per participant vs numarul de participanti la fondurile de pensii facultative



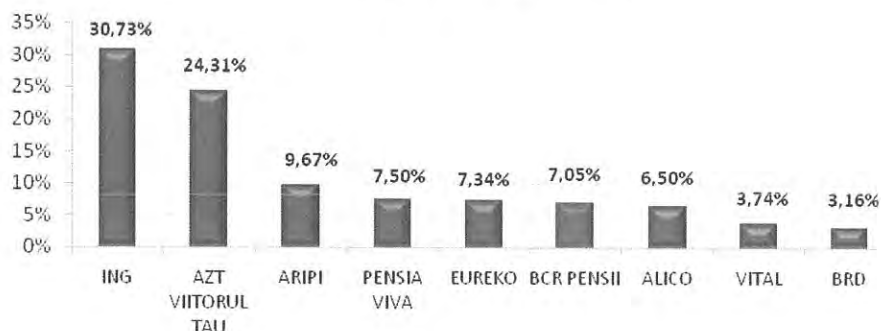
#### 4.3 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

La sfarsitul lunii decembrie 2011 erau active 9 fonduri de pensii administrate privat de catre: ALICO, Generali, Allianz, Aviva, BCR, BRD, Eureko, ING, si Aegon, anul 2011 a pastrat numarul si ordinea administratorilor din punct de vedere al cotei de piata dupa numarul de participanti.

Cota de piata a celor 9 fonduri de pensii administrate privat, dupa numarul de participanti este dupa cum urmeaza:

Fond	Numar total participanti la 31.12.2011	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011
ING	1.694.866	30,73%
AZT VIITORUL TAU	1.340.897	24,31%
ARIPI	533.581	9,67%
PENSIA VIVA	413.973	7,50%
EUREKO	404.730	7,34%
BCR PENSII	388.835	7,05%
ALICO	358.284	6,50%
VITAL	206.523	3,74%
BRD	174.345	3,16%
<b>TOTAL</b>	<b>5.516.034</b>	<b>100,00%</b>

Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011

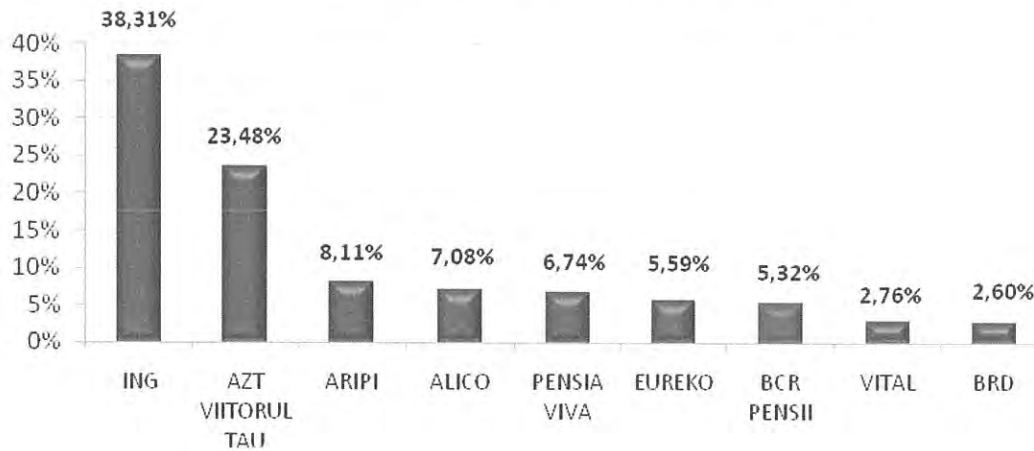


Cresterea anuala a numarului de participanti in intreg sistemul a fost de **6,36%**, BCR FPAP inregistrand o crestere superioara pietei de **15,35%**, ajungand la 388,835 participanti la decembrie 2011 de la 337.082 participanti la decembrie 2010. Aceasta s-a datorat in principal vanzarilor care au reprezentat peste 20.000 de noi participanti la BCR FPAP.

Cota de piata a celor 9 fonduri de pensii administrate privat conform activelor in administrare este dupa cum urmeaza:

Fond	Active nete(mil RON) la 31.12.2011	Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011
ING	2.458,31	38,31%
AZT VIITORUL TAU	1.506,66	23,48%
ARIPI	520,43	8,11%
ALICO	454,29	7,08%
PENSIA VIVA	432,49	6,74%
EUREKO	358,53	5,59%
BCR PENSII	341,42	5,32%
VITAL	177,29	2,76%
BRD	166,95	2,60%
<b>TOTAL</b>	<b>6.416,36</b>	<b>100,00%</b>

### Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011



### Impactul cotei de piata asupra repartizarii aleatorii

Regula de repartizare aleatorie in vigoare este cea prevazuta de Norma 2/2010 care prevede repartizarea aleatorie a participantilor tuturor fondurilor in mod egal.

In ceea ce priveste ponderea participantilor distribuiti aleatoriu, aceasta este inca semnificativa in conditiile in care doar aproximativ 18% din participantii eligibili aleg fondul la care adera, restul intrand in procesul de repartizare aleatorie deoarece nu au aderat in interval de 4 luni de la prima angajare. Acest procent s-a situat la 18% in 2011 fata de 14% in anul 2010, in principal datorita lipsei de informare a potentialilor participantii cat si dispersiei geografice considerabile.

### Distributia noilor participantii dupa modalitatea de aderare

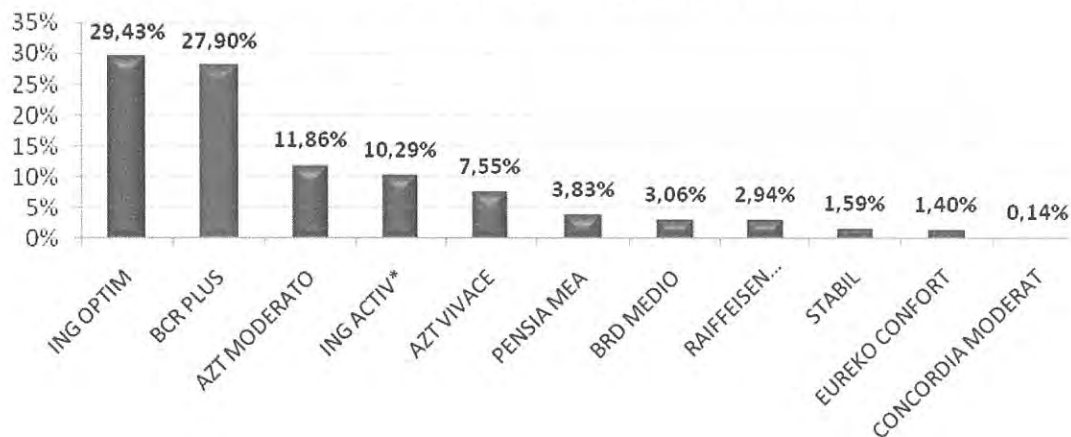


#### 4.4 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2011 pe piata pensiilor facultative isi desfasoara activitatea 9 administratori de pensii facultative si 11 fonduri de pensii facultative, in comparatie cu finalul anului 2010 care numara 10 administratori si 13 fonduri de pensii facultative. Piata s-a modificat prin fuziunea celor 2 fonduri administrate de BRD cat si fuziunea fondurilor de pensii facultative administrate de OTP si GENERALI. Asadar la finele lui 2011 avem urmatoarele cote de piata:

Fond	Numar total de participanti la 31.12.2011	Cota de piata participanti la 31.12.2011
ING Optim	76.624	29,43%
BCR Plus	72.637	27,90%
AZT Moderato	30.887	11,86%
ING Clasic/Activ	26.802	10,29%
AZT Vivace	19.648	7,55%
Pensia Mea	9.984	3,83%
BRD Medio	7.976	3,06%
Raiffeisen Acumulare	7.668	2,94%
Generali Stabil	4.151	1,59%
Eureko Confort	3.656	1,40%
Concordia Moderat	358	0,14%
<b>TOTAL</b>	<b>260.392</b>	<b>100,00%</b>

Cota de piata participanti la 31.12.2011

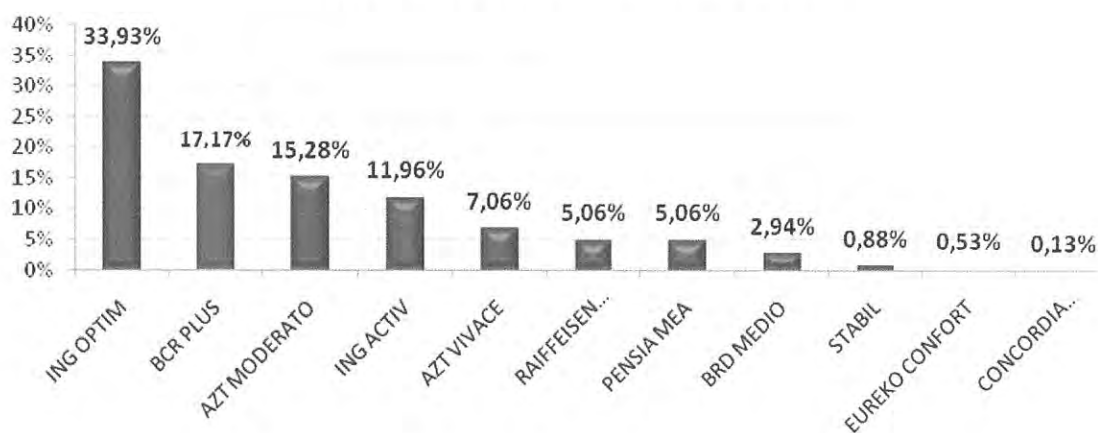


Cresterea anuala a numarului de participanti la pensiile facultative in intreaga piata a fost de 17,5 %, BCR PENSII inregistrand o crestere de 24,5% superioara fata de trendul pietei, de la 58.324 participanti la decembrie 2010 la 72.637 participanti la decembrie 2011.

Fond	Active nete(mil RON) la 31.12.2011	Cota de piata active nete la 31.12.2011
ING Optim	147,82	33,93%
BCR Plus	74,79	17,17%
AZT Moderato	66,58	15,28%
ING Activ	52,11	11,96%
AZT Vivace	30,76	7,06%
Raiffeisen Acumulare	22,06	5,06%
Pensia Mea	22,06	5,06%
BRD Medio	12,79	2,94%
Generali Stabil	3,82	0,88%
Eureko Confort	2,29	0,53%
Concordia Moderat	0,56	0,13%
<b>TOTAL</b>	<b>435,65</b>	<b>100,00%</b>

Cota piata dupa activele nete detinute este la 31 decembrie 2011 conform graficului de mai jos:

Cota de piata active nete la 31.12.2011



## 5. Activitatea de marketing si vanzari

### 5.1 Pensii Private (Pilonul II)

#### 5.1.1 Strategia si activitatea de vanzari

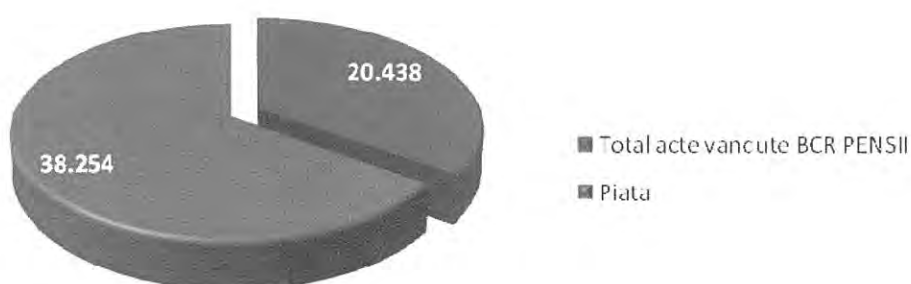
Reteaua de distributie a BCR PENSII este formata din 3 canale principale de vanzare dupa cum urmeaza: BCR Intermediar de Pensii Private, brokeri persoane juridice si agenti de marketing persoane fizice. Focusul principal il reprezinta reseaua de vanzari BCR reprezentata de agentii de marketing autorizati din randul angajatilor BCR care isi desfasoara activitatea in unitatile BCR de care apartin. In plus, este foarte importanta si mentinerea, imbunatatirea si extinderea parteneriatelor cu brokerii de pensii private care gestioneaza retele de agenti de marketing autorizati. Consilierea



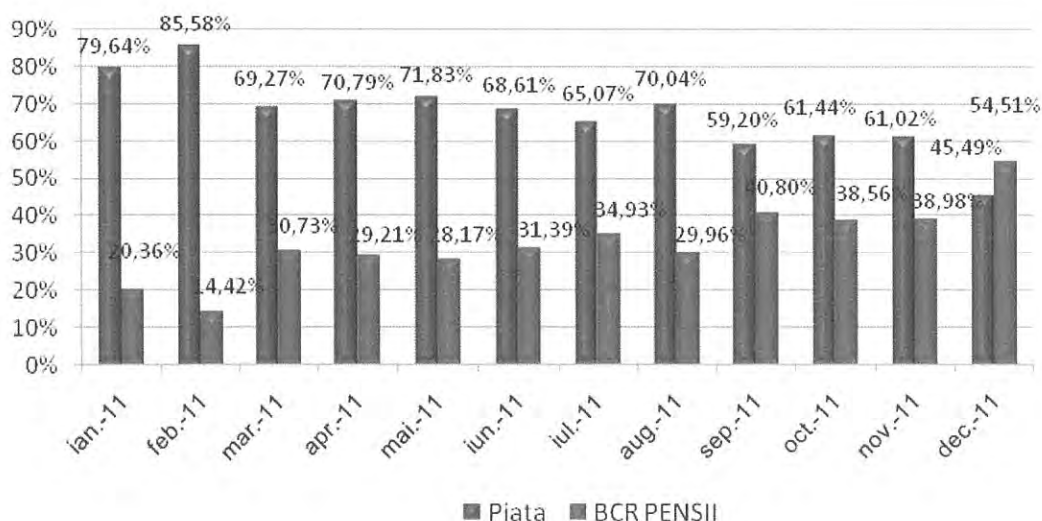
potentialului participant este parte integranta din strategia de vanzari tocmai pentru a realiza o vanzare eficienta, de calitate, prin prisma scopului declarat de BCR PENSII de a-si creste constant cota de piata in principal prin cresterea ratei de validare a actelor de aderare raportate la CNPP.

In anul 2011 numarul total de acte de aderare validate pentru BCR PENSII, rezultate din vanzare, a fost de 20.438 dintr-un total de 58.692 acte de aderare validate in total piata. Astfel **BCR PENSII si-a adjudecat 34,82% din toti cei care au semnat pentru o pensie Pilon II in 2011**, prin urmare 1 din 3 participanti au ales BCR.

Vanzari noi BCR PENSII vs. Piata



Pondere Vanzari Noi BCR PENSII vs. Piata



In 2011 BCR PENSII ocupa locul 1 din piata prin numarul total de participanti validati ai Fondului de Pensii Administrat Privat BCR (50.548 participanti incluzand vanzari noi si participanti repartizati aleatoriu).

### **5.1.2 Strategia si activitatea de marketing**

Anul 2011 a continuat strategia anului 2010 prin activitati similare menite sa informeze participantul cu privire la caracteristicile si avantajele sistemului de pensii administrate privat. Astfel, dintre activitatile de marketing mai importante mentionam: campanii integrate de promovare in mediul digital (banner on-line pe site-uri dedicate preponderant tinerilor, interviuri, etc.), campanii de informare in randul studentilor, campanie BTL de informare, concursuri de vanzari interne, conferinte, evenimente de profil, etc.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost prezent in toate sucursalele BCR, la brokeri si agenti de marketing persoane fizice prin intermediul materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosure).

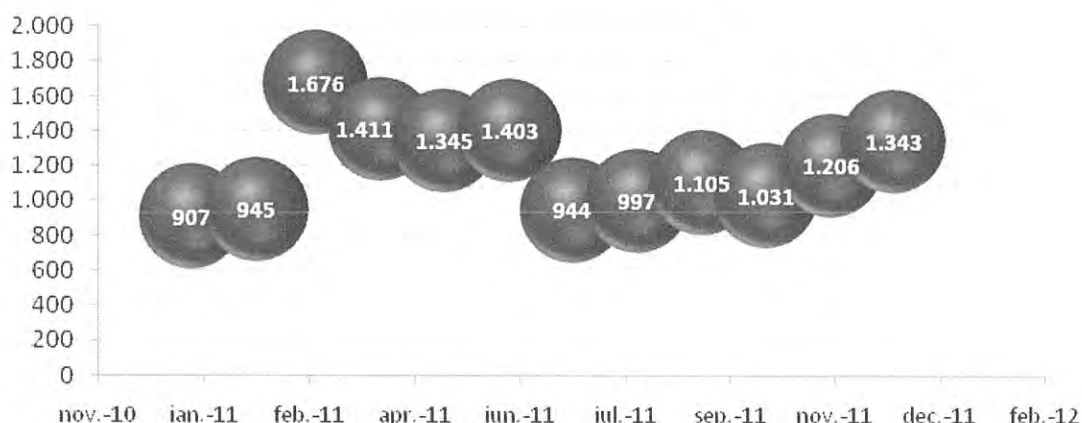
## **5.2 Pensii Facultative (Pilonul III)**

### **5.2.1. Strategia si activitatea de vanzari**

BCR PENSII vinde preponderent prin reseaua de sucursale a BCR in urma prezentarii produsului in cadrul companiilor cat si in randul angajatilor interesati de economisirea de lunga durata si sigura intr-o pensie facultativa. La acesta se adauga cateva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care urmeaza a fi dezvoltate si totodata suplimentate.

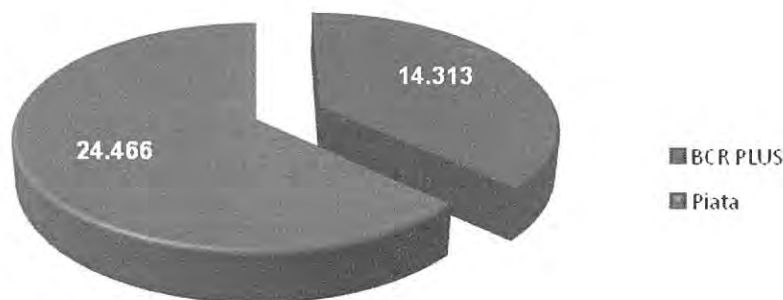
BCR PENSII a reusit sa creasca numarul participantilor fondului de pensii facultative in anul 2011 cu un total de 14.313 participanti noi. Graficul de mai jos ilustreaza inregistrarile noi realizate lunar in registrul participantilor BCR PLUS pana la 31.12.2011.

Participanti noi BCR PLUS



Dupa cum se poate observa in graficul de mai jos BCR PLUS a atras **36,90%** din totalul participantilor noi de pe piata pensiilor facultative pana la 31 decembrie 2011.

Participanti noi BCR PLUS vs Piata



### 5.2.2 Strategia si activitatea de marketing

Anul 2011 a fost marcat de schimbarea conceptului de comunicare si de crearea tuturor materialelor de marketing cu caracteristicile noului vizual. Ca si activitati de marketing importante s-au desfasurat: campanii integrate de promovare in mediul digital (banner on-line pe site-uri adresate pietei tinta, interviuri, advertoriale etc.), campanii de informare in randul angajatorilor prin prezentari la sediul acestora sau participarea impreuna cu CSSPP la campania nationala de informare, o campanie BTL de informare desfasurate in fiecare oras resedinta de judet si in toate sucursalele judetene BCR, concursuri de vanzari interne, participarea la conferinte, targuri si evenimente de profil.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a beneficiat de o expunere majora din punct de vedere al materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosure) in toate sucursalele BCR si intr-o mai mica masura prin brokeri. Strategia de promovare se concentreaza pe informarea populatiei, a retelei de vanzari si a angajatorilor cu privire la beneficiile acestui produs atat din punct de vedere fiscal dar si din perspectiva economisirii

## **6. Evolutia financiara**

### **6.1. Evolutia financiara a societatii BCR Pensii, SAFPP**

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si contul de profit si pierdere la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

#### **Fluctuatii semnificative**

Contul de profit si pierdere la 31.12.2011 prezinta urmatoarele fluctuatii semnificative:

Pe partea veniturilor din exploatare cifra neta de afaceri a crescut semnificativ comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, atingand nivelul de 6.389 mii lei comparativ cu 3.866 mii lei in 2010.

Mentionam ca in exercitiul financiar 2010, pentru calculul cifrei de afaceri neta, managementul companiei a dedus taxa de functionare datorata Comisiei de Supraveghere in suma de 504 mii lei din total venituri din comisioane administrare fonduri de pensii in suma de 4.370 mii lei. Prin urmare, variatia cifrei de afaceri la 6.389 mii lei in 2011 de la 3.866 mii lei in 2010, se datoreaza modificarii modului de raportare a taxei de functionare lunara dar si cresterii efective a comisioanelor de administrare.

Detalierea acestora este prezentata mai jos:

	mii lei	
CIFRA DE AFACERI PE FONDURI	2010	2011
Cifra de afaceri aferenta administrarii BCR FPAP	3.083	4.451
Cifra de afaceri aferenta administrarii BCR Plus	1.287	1.938
<b>TOTAL</b>	<b>4.370</b>	<b>6.389</b>

Alte venituri din exploatare au crescut la 3.168 mii lei in 2011 de la 3 mii lei in 2010. Principalele variatii sunt detaliate mai jos:

- Alte venituri din exploatare BCR Asigurari de Viata VIG in suma de 455 mii lei reprezentand sume platite de BCR Asigurari de Viata VIG ca urmare a protocolului incheiat in data de 17.08.2011 aferent preluarii fondului de pensii facultative BCR Plus.
- Alte venituri de exploatare - Eliberare garantie cont escrow Prima Pensie, in suma de 2.711 mii lei reprezentand sume eliberate din contul escrow deschis in 2010 in favoarea Prima Pensie Fond de Pensii S.A care nu s-au mai platit catre partea contractanta datorita neindeplinirii criteriilor de performanta a afacerii, prevazute in contractul de transfer de afacere.

Veniturile financiare au scazut cu 31% la 1.746 mii lei in 2011 de la 2.525 mii lei in 2010 ca urmare a scaderii nivelului dobanzilor pe piata.

In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, o pondere mare in structura acestora o au, ca si in anii trecuti, cheltuielile cu comisioanele agentilor de marketing persoane fizice si juridice, urmate de cheltuielile cu colaboratori si onorarii profesionale, cheltuielile de marketing protocol si promovare si cheltuielile cu posta si telecomunicatiile. Astfel, un detaliu al cheltuielilor privind prestatiile externe se prezinta dupa cum urmeaza:

CHELTUIELI PRIVIND PRESTATIILE EXTERNE	mii lei	
	2010	2011
DESCRIERE		
Cheltuieli cu chiriile (i)	429	531
Cheltuieli cu asigurarile de bunuri si persoane	31	40
Cheltuieli cu reparatii si intretinere	96	142
Cheltuieli cu serviciile de training	51	96
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii profesionale (ii)	1.122	1.515
Cheltuieli comisioane agenti de marketing (iii)	3.258	5.591
Cheltuieli de marketing, protocol si promovare(iv)	1.592	1.353
Cheltuieli cu deplasările in tara si strainatate	27	48
Cheltuieli de transport	4	5
Cheltuieli cu posta si telecomunicatiile(v)	977	978
Cheltuieli cu servicii de migrare date	94	-
Cheltuieli cu servicii de scanare, arhivare si procesare	146	106
Cheltuieli cu servicii Call Center	-	34
Cheltuieli servicii IT (vi)	484	695
Cheltuieli cu servicii bancare	46	108
Alte cheltuieli privind prestatii externe	235	317
TOTAL	8.591	11.559

(i) Cheltuielile cu chiriile pentru anul 2011 au fost in suma de 531 mii lei (2010:429 mii lei) cresterea fata de 2010 s-a datorat extinderii, in ultimul trimestru al anului 2010, a spatiului aferent sediului social, ca urmare a cresterii numarului de angajati.

(ii) Cheltuielile cu colaboratorii si onorariile profesionale in suma totala de 1.515 mii lei (2010 : 1.122 mii lei) cuprind cheltuieli cu comisioane de depozitare si intermediere tranzactii 495 mii lei (2010 : 263 mii lei), cheltuieli cu serviciile de consultanta 724 mii lei (2010 :652 mii lei), cheltuieli cu leasing de personal 199 mii lei (2010 : 119 mii lei), cheltuieli cu onorariile aferente auditului financiar al Societatii 54 mii lei (2010: 50 mii lei) precum si alte cheltuieli cu colaboratori si servicii profesionale 43 mii lei (2010 : 38 mii lei).

(iii) Cheltuielile cu comisioane agenti de marketing in suma totala de 5.591 mii lei (2010 : 3.258 mii lei), reprezinta cheltuielile de achizitie a actelor individuale de aderare pentru ambele segmente de activitate atat cu agentii de marketing persoane fizice, cat si cu agentii de marketing persoane juridice.

(iv) Cheltuielile de marketing, protocol si promovare in suma totala de 1.353 mii lei (2010 : 1.592 mii lei) reprezinta cheltuieli efectuate pentru promovarea fondurilor de pensii private obligatorii si facultative prin campanii menite sa informeze participantul cu privire la caracteristicile si avantajele sistemului de pensii administrate privat.

(v) Cheltuielile cu posta si telecomunicatiile pentru anul 2011 au fost in suma de 978 mii lei (2010 : 977 mii lei) din care cheltuielile cu posta (informarea anuala a participantilor, informari diverse participanti, alte servicii postale) au fost in suma de 766 mii lei (2010 : 807 mii lei). Cheltuielile cu telecomunicatiile pentru anul 2011 au fost in suma de 212 mii lei (2010: 170 mii lei).

(vi) Cheltuielile cu serviciile IT in suma totala de 695 mii lei (2010 : 484 mii lei), reprezinta cheltuieli de intretinere software si hardware si au inregistrat o crestere in 2011 fata de 2010 in principal ca urmare a cresterii cheltuielilor de intretinere software datorita implementarii in 2010 a unui nou sistem informatic de gestionare a activelor si participantilor fondurilor administrate.

Alte cheltuieli de exploatare inregistrate in 2011, in suma de 2.767 mii lei includ suma de 2.711 mii lei reprezentand ajustarea valorii contractului de know-how cu Prima Pensie, avand in vedere recuperarea garantiei de performanta care nu s-a mai eliberat catre partea contractanta datorita neindeplinirii criteriilor de performanta a afacerii, prevazute in contractul de transfer de afacere.

Cheltuielile financiare au scazut la 23 mii lei in 2011 de la 163 mii lei la 31.12.2010 ca urmare a scaderii cheltuielilor cu diferentelor de curs valutar.

#### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE IMOBILIZATE NECORPORALE	83.851	59.760
ACTIVE IMOBILIZATE CORPORALE	1.346	890
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	27.409	-
ACTIVE CIRCULANTE	812	43.555
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>113.418</b>	<b>104.205</b>
DATORII	1.970	3.269
CAPITALURI PROPRII	111.448	100.936
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>113.418</b>	<b>104.205</b>

#### Contul de Profit si Pierdere la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	6.394	11.303
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	37.381	41.836
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>(30.987)</b>	<b>(30.533)</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	6.394	11.303
CHELTUIELI TOTALE	37.381	41.836
IMPOZIT	9	0
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>(30.996)</b>	<b>(30.533)</b>

## 6.2 Evolutia financiara Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

### Fluctuatii semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut la 115.560 mii lei in anul 2011 de la 57.054 mii lei in anul 2010. Variatiile semnificative au fost dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2011 atingand valoarea de 57.541 mii lei de la 26.819 mii lei in 2010. Aceasta crestere se bazeaza pe reevaluarea pozitiva a actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au scazut la 2.554 mii lei in 2011 fata de 10.882 mii lei in 2010. Aceasta diminuare se datoreaza in principal datorita evolutiei negative inregistrata pe pietele de capital.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 17.598 mii lei in 2011 de la 12.831 mii lei in 2010 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoare de 16.750 mii lei fata de 3.406 mii lei, ca urmare diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.



- Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curentă au crescut la 17.306 mii lei de la 1.916 mii lei. Această evoluție s-a datorat în principal diferențelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward încheiate pentru achiziționarea de valută.

În ceea ce privește cheltuielile, acestea au crescut semnificativ ajungând la 105.981 mii lei de la 35.115 mii lei în 2010. Cea mai consistentă creștere poate fi observată la poziția alte cheltuielile financiare din activitate curentă în sumă de 85.878 mii lei în 2011 comparativ cu 30.046 mii lei în 2010 și se referă în mare parte la:

- reevaluarea acțiunilor (62.511 mii lei în 2011 comparativ cu 25.465 mii lei în 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv (3.934 mii lei în 2011 comparativ cu 767 mii lei în 2010)
- reevaluarea contractelor forward (16.542 mii lei în 2011 comparativ cu 1.828 mii lei în 2010).

O creștere importantă s-a înregistrat și pe cheltuielile din diferențele de curs valutare care au ajuns la 17.418 mii lei în 2011 față de 3.326 mii lei în 2010 ca urmare a diferențelor nefavorabile de curs valutare rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a înregistrat o scădere de 56% comparativ cu 2010, fiind în sumă de 9.579 mii lei în 2011 față de 21.939 mii lei în 2010.

#### Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ:	57.054	115.560
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	35.115	105.981
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>	<b>21.939</b>	<b>9.579</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	57.054	115.560
CHELTUIELI TOTALE	35.115	105.981
<b>PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>21.939</b>	<b>9.579</b>

În ceea ce privește evoluția activelor fondului, o creștere semnificativă s-a înregistrat în cazul creanțelor imobilizate (titluri de stat și obligațiuni) care au ajuns la 268.134 mii lei la 31.12.2011 față de 182.677 mii lei la 31.12.2010, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 341.477 lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat valoarea de 221.859 lei.

### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	205.350	303.357
ACTIVE CIRCULANTE	37.958	39.261
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>243.308</b>	<b>342.618</b>
DATORII	21.449	1.141
CAPITALURI PROPRII	221.859	341.477
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>243.308</b>	<b>342.618</b>

#### 6.3 Evolutia financiara Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

#### Fluctuatii semnificative BCR PLUS

Veniturile au crescut in mod consistent de la 9.412 mii lei in 2010 la 24.523 mii lei in 2011. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au atins valoarea de 5.909 mii lei in 2011 fata de 2.364 mii lei, ca urmare a reevaluarii actiunilor;

- Veniturile din investitii financiare pe termen scurt au crescut semnificativ ajungand la 2.338 mii lei in 2011 fata de 51 mii lei in 2010, ca urmare a reevaluarii titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoarea de 6.765 mii lei fata de 540 mii lei, ca urmare a diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 4.173 mii lei in 2011 de la 100 mii lei in 2010, ca urmare a diferentelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward incheiate pentru achizitionarea de valuta.

Cheltuielile au crescut la 22.979 mii lei in 2011 comparativ cu 5.439 mii lei in 2010. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul cheltuielilor financiare in suma de 14.577 mii lei in 2011 comparativ cu 3.448 mii lei in 2010, care se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere la 6.164 mii lei in 2011 comparativ cu 2.397 mii lei in 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (crestere la 2.911 mii lei in 2011 comparativ cu 39 mii lei in 2010)
- reevaluarea contractelor forward (crestere la 4.378 mii lei in 2011 comparativ cu 19 mii lei in 2010)

O crestere importanta s-a inregistrat si la cheltuielile cu diferentele de curs valutar, care au crescut la 6.866 mii lei in 2011 de la 702 mii lei in 2010 ca urmare a diferentelor nefavorabile de curs valutar rezultate din reevaluarea zilnica a activelor si datoriilor denominate in valuta.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a scazut cu 61% fata de 2011, fiind in suma de 1.544 mii lei comparativ cu 3.973 mii lei in 2010.

#### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	9.412	24.523
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	5.439	22.979
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>3.973</b>	<b>1.544</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	9.412	24.523
CHELTUIELI TOTALE	5.439	22.979
<b>PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>3.973</b>	<b>1.544</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (obligatiuni de tip Benchmark, obligatiuni corporative precum si alte tipuri de obligatiuni) care au inregistrat o crestere consistenta de la 52.874 mii lei la 31.12.2010 la 59.817 mii lei la 31.12.2011, bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 74.804 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 59.070 mii lei.

#### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	55.650	63.745
ACTIVE CIRCULANTE	5.184	11.848
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>60.834</b>	<b>75.593</b>
DATORII	1.764	789
CAPITALURI PROPRII	59.070	74.804
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>60.834</b>	<b>75.593</b>

## 7. Politica de investitii si randamentele pietei fondurilor de pensii private

### 7.1 Politica de investitii -Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Obiectivul strategic al Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este sa obtina cresteri de capital pe termen lung, prin investitii intr-un portofoliu diversificat de active, cu profil de risc-randament diferit, urmarind respectarea limitelor prevazute de lege.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un profil de risc mediu. Un grad de risc mediu este asimilat unei ponderi minime de 65% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut (exemplu: obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor). Investitiile in valori mobiliare listate pe piete reglementate pot avea o pondere maxima de 35%, impreuna cu depozitele si alte obligatiuni corporative (fara garantia unui stat).

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 UE. Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentala profunda a contextului economiei, a industriei si a companiei.

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 fiecărei clase de active.

In vederea asigurarii unui management al activelor adaptat gradului de risc al fondului, administratorul aplica si principii investitionale suplimentare cu scopul de a obtine randamente cat mai ridicate la acelasi nivel asumat al riscului, de a dispersa riscul si de a asigura transparenta si echilibru portofoliului. Activele fondului pot fi investite in instrumente financiare derivate, doar in

masura in care contribuie la scaderea riscurilor generale ale activelor sau faciliteaza gestionarea eficienta a acestora, cu conditia existentei in portofoliu a activului suport.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul a detinut investitii in 2011 sunt:

- Titluri de stat denuminate in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania sau emise de alte state membre din Uniunea Europeana;
- Titluri de stat emise de state terte;
- Obligatiuni corporative listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri;
- Instrumente de acoperire a riscului de dobanda si a riscului valutar.

Investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor) reprezinta un procent de 69,45% din valoare totala a portofoliului la 31 decembrie 2011.

La 31.12.2011 structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de Pensii Administrat Privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2011</b>	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	68,82%
Depozite si conturi curente*	11,25%
Actiuni	10,31%
Obligatiuni corporative fara garantie	6,92%
Obligatiuni municipale	2,11%
Titluri de stat emise de state terte	0,51%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0,10%
Fonduri mutuale	0,07%
Obligatiuni neguvernamentale	0,02%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,09%
Sume in curs de decontare	-0,02%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

### Structura activului net la 31.12.2011



- Depozite si conturi curente\* 11,25%
- Titluri de stat emise de Romania si alte state EU 68,82%
- Titluri de stat emise de state terte 0,51%
- Obligatiuni neguvernamentale 0,02%
- Obligatiuni corporative cu garantia statului 0,1%
- Obligatiuni corporative fara garantie 6,92%
- Obligatiuni municipale 2,11%
- Actiuni 10,31%
- Fonduri mutuale 0,07%
- Instrumente de acoperire a riscului -0,09%
- Sume in curs de decontare -0,01%

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

Conform cu reglementarile Normei 5/2009 privind calculul activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat (cat si prevederile art. 54 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectand urmatoarele reguli:

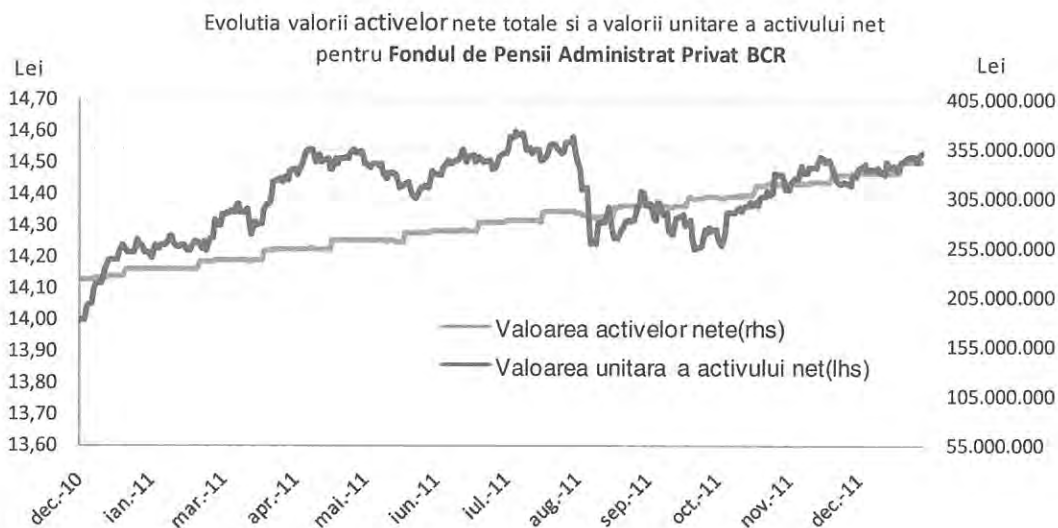
- Actiunile admise la tranzactionare pe piete reglementate sunt evaluate la pretul de inchidere al sectiunii principale a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
- Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum si pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligatiuni neguvernamentale, obligatiuni municipale, ale autoritatilor publice locale sau obligatiuni corporative, evaluarea se face prin adaugarea la pretul net de achizitie atat a dobanzii cumulate, calculata prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominala pentru perioada scursa de la data de inceput a cuponului curent pana la data de calcul, cat si a sumei rezultate din recunoasterea zilnica a diferentei dintre valoarea nominala care va fi efectiv incasata la scadenta titlurilor si pretul net de achizitie;
- Depozitele constituite la institutii de credit, indiferent de durata depozitului, se evalueaza folosindu-se metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.

La 31.12.2011, valoarea activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
341.663.806,82 RON	341.476.808,41 RON	14,529769	23.501.874,7289580

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 342.618.021,83 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 954.215,01 lei).

\*\* 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 167.198,41 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).



Toate regulile de investire continute in prospect, prin declaratia politicii de investitii a fondului au fost respectate. Orice incalcare a limitelor legale a fost corectata in termenele prevazute de lege, norme si prospect.

Administratorul utilizeaza un sistem informatic 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 stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

## 7.2 Politica de investitii - Fondul de pensii facultative BCR PLUS

Incepand cu 10 octombrie 2011 BCR PENSII a modificat denumirea fondului de pensii facultative BCR PRUDENT in BCR PLUS si gradul de risc al acestuia din scazut in risc mediu.

Astfel, fondul de pensii facultative BCR PLUS este clasificat in prezent ca un fond cu risc mediu, aplicand limite mai flexibile pentru detinerile de instrumente cu risc scazut (obligatiuni de stat, obligatiuni supranationale si alte instrumente financiare cu garantia irevocabila si explicita din partea unui stat) in total active - peste 65% fata de peste 85% anterior.

Obiectivul fondului este cresterea pe termen lung a activelor Fondului, prin investirea acestora intr-o structura mixta de clase de active, cu profile diferite de risc si performanta. Acest obiectiv este realizat urmarind ca investirea in clase de active sa asigure diversificarea portofoliului si randamente in functie de profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, prezentul Prospect si Norma CSSPP privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR PLUS a detinut investitii in 2011 sunt:

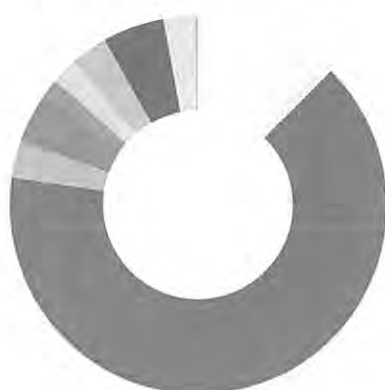
- Titluri de stat denuminate in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania;
- Titluri de stat emise de state terte;
- Obligatiuni corporative cu sau fara garantia unui stat, listate si tranzactionate pe pietele reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri;
- Instrumente de acoperire a riscului valutar.

La 31.12.2011 structura investitiilor fondului de pensii facultative BCR PLUS este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS, structura activului net la 31 decembrie 2011</b>	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65,18%
Depozite si conturi curente*	12,47%
Actiuni	5,24%
Obligatiuni neguvernamentale	4,26%
Titluri de stat emise de state terte	3,22%
Obligatiuni municipale	3,17%
Fonduri mutuale	2,72%
Obligatiuni corporative fara garantie	2,35%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	1,62%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,18%
Sume in curs de decontare	-0,05%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>



Structura activului net la 31.12.2011



Depozite si conturi curente*	12,47%
■ Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65,18%
■ Titluri de stat emise de state terte	3,22%
■ Obligatiuni neguvernamentale	4,26%
■ Obligatiuni corporative cu garantia statului	1,62%
■ Obligatiuni corporative fara garantie	2,35%
■ Obligatiuni municipale	3,17%
■ Actiuni	5,24%
■ Fonduri mutuale	2,72%
■ Instrumente de acoperire a riscului -	0,18%
■ Sume in curs de decontare	-0,04%

\* Conturi curente contin sumele aflate in conturile curente ale fondului deschise la banci, sumele aflate in tranzit bancar, sumele aflate la intermediari (exemplu: marja pentru contracte futures, sau subscrieri la majorari de capital).

La 31 decembrie 2011, investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor) reprezentau un procent de 74,27% din valoare totala a portofoliului. Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere mica de 2,35% din total portofoliu de active. Actiunile listate pe pietele reglementate din Romania si Uniunea Europeana aveau la 31 decembrie 2011 o ponderea de 5,24%, in crestere fata de anul trecut.

Conform cu reglementarile Normei 6/2009 privind calculul activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat (cat si prevederile Legii nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectand urmatoarele reguli:

- Actiunile admise la tranzactionare pe piete reglementate sunt evaluate la pretul de inchidere al sectiunii principale a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
- Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum si pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligatiuni neguvernamentale, obligatiuni municipale, ale autoritatilor publice locale sau obligatiuni corporative, evaluarea se face prin adaugarea la pretul net de achizitie atat a dobanzii cumulate, calculata prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominala pentru perioada scursa de la data de inceput a cuponului curent pana la data de calcul, cat si a sumei rezultate din recunoasterea zilnica a diferentei dintre valoarea nominala care va fi efectiv incasata la scadenta titlurilor si pretul net de achizitie;

- Depozitele constituite la institutii de credit, indiferent de durata depozitului, se evalueaza folosindu-se metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

La 31.12.2011, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR PLUS se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2011	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
74.960.533,43	74.803.690,97	12,795120	5.846.267,121199

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma 75.593.057,99 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 632.524,56 lei).

\*\* 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 125.564,63 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 3.859,92 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 82,70 lei, a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 27.000 lei) si a comisionului de tranzactionare depozitar in suma de 335,21 lei.

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2011:



Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS are un profil de risc mediu, incepand cu data de 10 octombrie 2011. Acest grad de risc este asimilat unei ponderi de peste 65% din total investitii alocate instrumentelor financiare cu risc scazut (exemplu: obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine, si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor).

Pentru acest grad de risc, investițiile în valori mobiliare listate pe piețe reglementate pot avea o pondere maximă de 35% (împreună cu depozitele și alte obligațiuni corporative fără garanția unui stat), cu mult peste ponderea permisă pentru profilul de risc anterior al acestui fond.

Schimbarea profilului de risc permite administratorului o strategie de investiții mai flexibilă, cu o alocare mai mare către active mai riscante, care pot aduce, pe termen lung, randamente superioare.

Toate regulile de investire conținute în prospect, prin declarația politicilor de investiții a fondului au fost respectate. Orice încălcare pasivă a limitelor legale a fost corectată în termenii prevăzuți de lege, norme și prospect.

Administratorul utilizează un sistem informatic pentru administrarea și evaluarea activelor având o funcționalitate specială pentru monitorizarea și controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele. Zilnic, departamentul Risc generează un raport pe baza căruia sunt monitorizate încadrările în limitele legale, cele stabilite în prospectul schemei și în limitele interne.

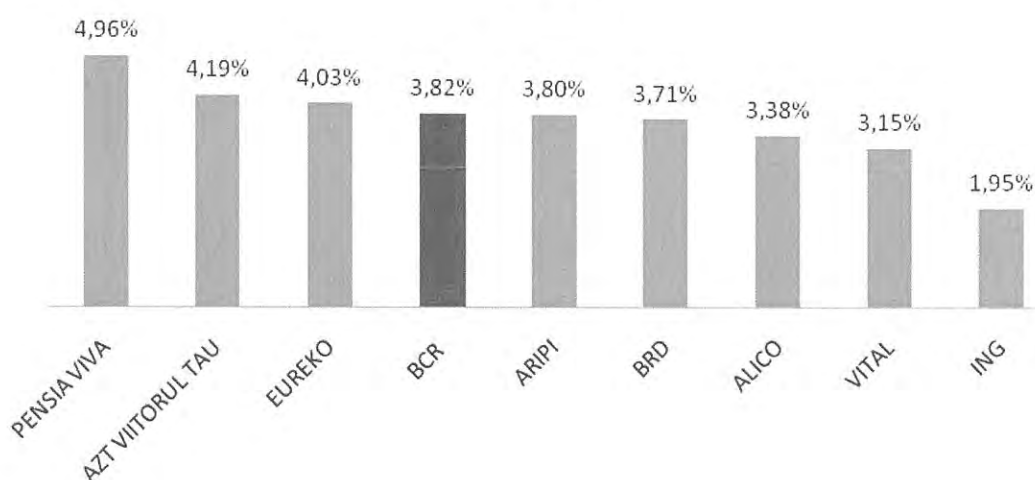
### 7.3 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2011

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii private la sfârșitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP sunt după cum urmează:

Grad de risc	Fondul de Pensii Admini-strat Privat	Rata de rentabilitate anualizată	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
Mediu	BCR	9,32%	4,32%	8,56%
	AZT VIITORUL TAU	9,19%		
	ALICO	8,84%		
	EUREKO	8,80%		
	PENSIA VIVA	8,38%		
	ING	8,15%		
	BRD	7,94%		
	VITAL	6,81%		
Ridicat	ARIPI	8,77%	3,45%	8,56%

(sursa: CSSPP)

### Randamente anuale ale fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011



(Performanta anuala a fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011 a fost calculata utilizand valorile unitatilor fondurilor inregistrate la data de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, din sursa: CSSPP).

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a realizat o performanta anuala de 3,82% in 2011 si o performanta de 45,29% de la lansarea fondului (mai 2008) pana in prezent.

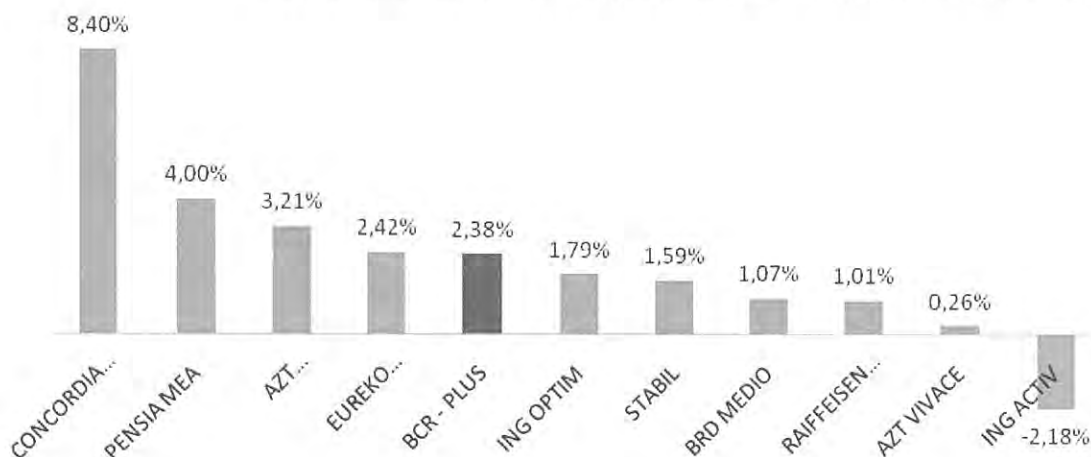
Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP:

Grad de risc	Fondul de Pensii Facultative	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria de risc
Mediu	EUREKO CONFORT	8,55%	2,57%	6,57%
	AZT MODERATO	8,14%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	7,45%		
	CONCORDIA MODERAT	7,06%		
	PENSIA MEA	7,06%		
	ING OPTIM	6,32%		
	STABIL	5,61%		
	BCR PLUS*	5,36%		
	BRD MEDIO	4,33%		
Ridicat	AZT VIVACE	5,37%	0,85%	4,85%
	ING ACTIV	4,56%		

(sursa: CSSPP)

(\*Fondul de pensii facultative BCR PRUDENT a avut un profil de risc scazut de la lansare pana la data 10 octombrie 2011, aplicand limite mai conservatoare de investitii. Incepand cu data de 10 octombrie 2011, BCR Prudent a devenit BCR PLUS, fond de pensii facultative cu profil de risc mediu. Aceasta modificare a gradului de risc are impact in performantele analizate ale fondului BCR PLUS.)

Randamente anuale ale fondurilor de pensii facultative in anul 2011



(Performanta anuala a fondurilor de pensii facultative in anul 2011 a fost calculata utilizand valorile unitatilor fondurilor inregistrate la data de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, din sursa: CSSPP)

La data 31 decembrie 2011 - fondul de pensii facultative BCR PLUS a realizat o performanta anuala de 2,38%.

## 8. Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului

Principalele categorii de riscuri la care investitiile Fondului sunt expuse, sunt:

**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. Directia preturilor valorilor mobiliare 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** 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 il poate elimina in totalitate.

**Riscul de pret** este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiuniilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si volatilitatiilor (tehnica VaR).

**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 dobanzii este evaluat prin calcularea senzitivitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofoliului 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 agentile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului pe baza analizei activitatii si a situatiilor financiare ale contrapartidelor (emitenti de titluri, banci), inclusiv prin urmarirea ratingului de credit acordat de la urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix detinute in portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

**Riscul valutar** este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent pentru investitiile in active denominate in valuta 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 in lei poate scadea, daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denominate in valuta in total active. In scopul diminuarii riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

**Riscul de lichiditate** este riscul ca un activ sa nu poata 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 lichiditate adecvat si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiunile detinute.

## **9. Managementul riscului operational si metodele de evaluare a riscului**

Riscul operational reprezinta riscul de pierderi directe sau indirecte datorate unor procese interne inadecvate sau defectuoase, datorate persoanelor sau sistemelor interne sau evenimentelor externe.

In luna Iunie 2011 a fost aprobata procedura privind riscul operational care asigura cadrul de administrare al riscului operational, stabileste responsabilitatile si toleranta la riscul operational pe baza clasificarii in functie de severitate si frecvente, si instrumentele de administrare a riscului operational.

In cadrul procesului de administrare a riscului operational sunt utilizate urmatoarele instrumente de management al riscului operational:

- baza de date cu incidentele de risc operational
- autoevaluarea riscului si controlului (RCSA)
- indicatorii cheie de risc
- analiza noilor initiative
- constatarile de risc

Ca masuri de diminuare sau de eliminare a riscului operational sunt implementate urmatoarele tipuri de controale:

- restrictionarea accesului fizic in spatiile administratorului conform drepturilor de access;
- separarea atributiilor de executie si de control;
- controale la nivelul aplicatiilor informatice care sa nu permita capturarea sau procesarea inadecvata a datelor
- accesul la sistemul informatic conform profilelor aprobate pentru utilizatori;
- reconciliere – asigurarea ca datele din sisteme si cele din documentele in forma fizica sunt consistente.

Administratorul dispune de proceduri care asigura securitatea datelor din sistemul informatic si proceduri de recuperare a datelor. BCR PENSII cere tuturor angajatilor sai sa actioneze in conformitate cu cele mai inalte standarde de integritate personala si profesionala in toate aspectele activitatilor lor si sa respecte legile, reglementarile si practicile aplicabile activitatii de administrare a fondurilor de pensii.

## **10. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne**

Organele de conducere a BCR PENSII, sunt responsabile pentru dezvoltarea si mentinerea unui sistem adecvat de control intern, in vederea asigurarii desfasurarii efective si eficiente a activitatii administratorului, desfasurarea prudenta a afacerilor, fiabilitatea informatiilor financiare si nonfinanciare raportate atat la nivel intern cat si extern, precum si conformitatea cu legile, regulamentele, politicile si procedurile interne.

Procedura de Control Intern aprobata in cadrul Societatii este implementata in scopul de a mentine un standard inalt in ceea ce priveste controlul intern al operatiunilor din cadrul companiei, la nivelul BCR PENSII. Procedura urmareste sa asigure stabilirea, implementarea, verificarea si mentinerea unui cadru eficient, unitar si coerent de reguli privind asigurarea conformitatii activitatii BCR PENSII si personalului sau cu legislatia in vigoare aplicabila administratorilor fondurilor de pensii facultative

si fondurilor de pensii private precum si asigurarea cadrului necesar in vederea minimizarii riscurilor societatii de neindeplinire a obligatiilor aferente activitatii de administrare fonduri de pensii.

Una din modalitatile folosite in cadrul BCR PENSII in vederea evaluarii si verificarii periodice a functionalitatii si gradului de conformare a operatiunilor societatii cu legislatia si reglementarile interne ale societatii, este desfasurarea controalelor specifice realizate de catre Specialistul de Control Intern si Conformitate.

In cursul anului 2011, s-au desfasurat mai multe actiuni, in conformitate cu planul de control intern, care au avut drept scop stabilirea gradului de conformare a operatiunilor desfasurate in cadrul administratorului cu prevederile legale si reglementarile interne.

Printre aspectele urmarite in cadrul actiunilor desfasurate in cursul anului 2011 se numara:

- Respectarea termenelor pentru depunerea rapoartelor in conformitate cu legislatia aplicabila;
- Monitorizarea corespondentei purtate cu autoritatea de supraveghere;
- Verificarea respectarii procedurii privind plata comisioanelor agentilor de marketing;
- Verificarea modului in care au fost / sunt pastrate evidentele cu privire la actele individuale de aderare in cadrul BCR PENSII;
- Verificarea modului in care se preiau si se inregistreaza in evidentele proprii ale BCR PENSII informatiile din actele de aderare semnate de persoanele eligibile si documentele ulterioare acestora primite de la participanti;
- Verificarea informatiilor inscrise in actele individuale de aderare versus datele inscrise in copiile actelor de identitate atasate respectivelor acte;
- Verificarea intocmirii documentatiei pentru desfasurarea sedintelor de Directorat si Consiliu de Supraveghere in mod corect si complet si in concordanta cu regulamentele acestor organe de conducere;
- Verificarea modului in care se fac platile in cadrul BCR PENSII, avand in vedere procedura de plati si cele asumate in contractele / comenzile in baza carora s-au emis facturile;
- Respectarea legislatiei aplicabile in ceea ce priveste metodologia operatiunilor de incasari si plati efectuate prin conturile bancare ale administratorului si cele ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si ale Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS

Din analizele efectuate a reiesit faptul ca nu exista deficiente semnificative cu privire la operatiunile desfasurate in cadrul companiei, iar pentru deficiențele identificate in ariile verificate, au fost agreate masuri de corectare a caror implementare sa asigure desfasurarea activitatii la un nivel satisfactor.

In conformitate cu prevederile procedurii de control intern, au fost intocmite rapoarte de control aferente investigatiilor desfasurate, rapoarte cu privire la conformitatea activitatii desfasurate trimestrial, rapoarte privind relatia cu autoritatea de supraveghere, raportul anual de activitate. Toate rapoartele intocmite au fost prezentate Directoratului Societatii.

Presedinte Directorat

Mihaela Simona Ditescu



Director Executiv

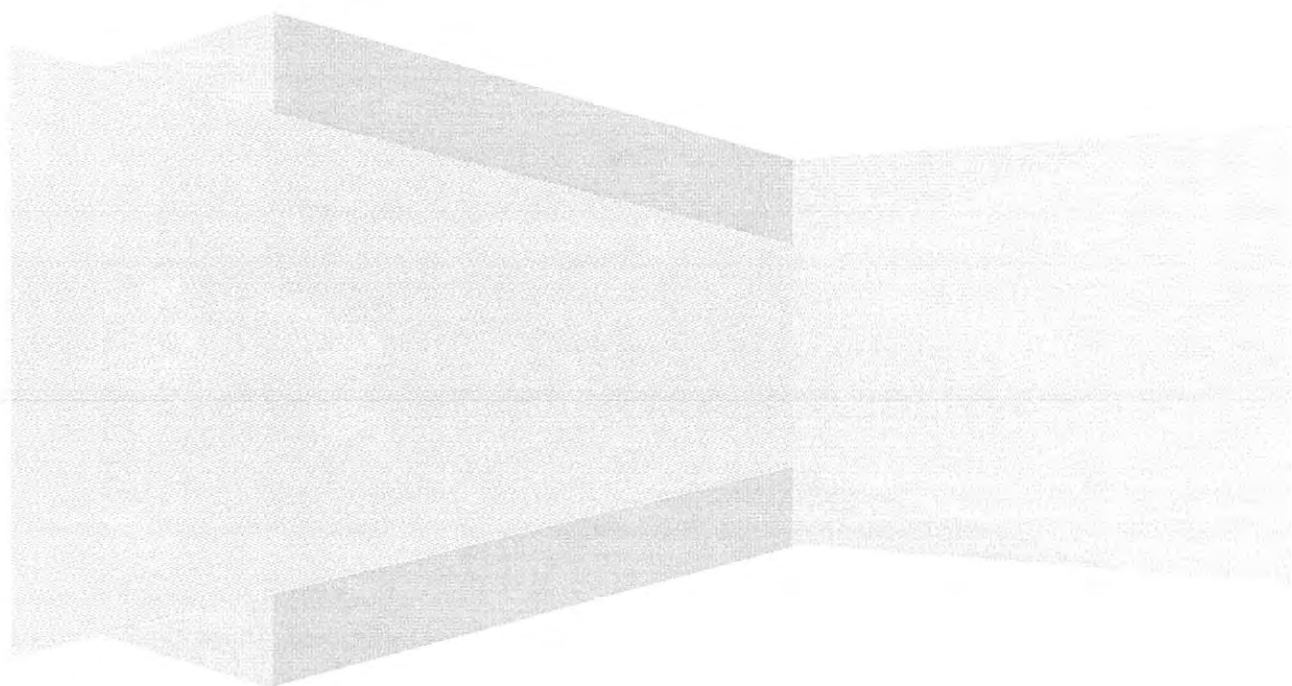
Cristian Ilies Vasile





# **Raportul Consiliului de Supraveghere la 31.12.2011**

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



CUPRINS

<b>1. INFORMATII PRIVIND BCR PENSII .....</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORMATII PRIVIND FONDURILE ADMINISTRATE.....</b>	<b>4</b>
<b>3. PIATA PENSIIOR PRIVATE PILON II SI PILON III- ANSAMBLU .....</b>	<b>5</b>
3.1 EVOLUTIA PIETEI PENSIIOR PRIVATE .....	5
3.2 STRUCTURA PIETEI PENSIIOR ADMINISTRATE PRIVAT – PILON II .....	9
3.3 STRUCTURA PIETEI PENSIIOR FACULTATIVE – PILON III .....	12
<b>4. ACTIVITATEA DE MARKETING SI VANZARI .....</b>	<b>13</b>
4.1 PENSII PRIVATE (PILONUL II) .....	13
4.1.1 Strategia si activitatea de vanzari .....	13
4.1.2 Strategia si activitatea de marketing .....	15
4.2 PENSII FACULTATIVE (PILONUL III) .....	15
4.2.1. Strategia si activitatea de vanzari .....	15
4.2.2 Strategia si activitatea de marketing .....	16
<b>5. EVOLUTIA FINANCIARA .....</b>	<b>16</b>
5.1 EVOLUTIA FINANCIARA BCR PENSII, SAFPP .....	16
5.2 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII ADMINSTRAT PRIVAT BCR .....	20
5.3 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	22
<b>6. POLITICA DE INVESTITII SI RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE .....</b>	<b>24</b>
6.1 POLITICA DE INVESTITII -FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR .....	24
6.2 POLITICA DE INVESTITII- FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS .....	27
6.3 RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE IN 2011 .....	31
<b>7. MANAGEMENTUL RISCULUI INVESTITIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI.....</b>	<b>33</b>
<b>8. MANAGEMENTUL RISCULUI OPERATIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI .....</b>	<b>34</b>
<b>9. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE .....</b>	<b>35</b>

## 1. Informatii privind BCR PENSII

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, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12566/29.06.2007, cod unic de inregistrare nr. 22028584, cu un capital subscris si varsat 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 2011 actionarii companiei sunt:

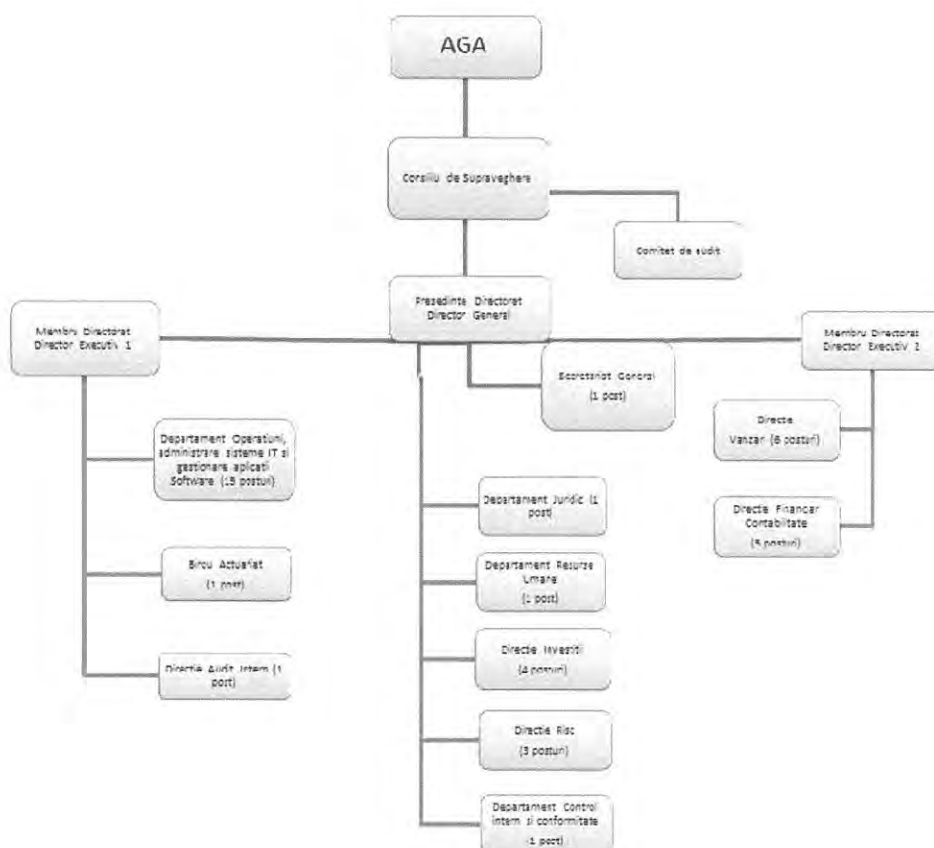
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
O persoana fizica	1	10	0,0000054054
<b>TOTAL</b>	<b>18.500.000</b>	<b>185.000.000</b>	<b>100</b>

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 inregistrata in Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

Organele de conducere ale societatii sunt Consiliul de Supraveghere si Directoratul, fiecare dintre acestea fiind compuse din trei membri. La data de 31 decembrie 2011, componenta acestor organe era urmatoarea:

- Directorat: Mihaela Simona Dutescu – Presedinte Directorat – Director General, Cristian Ilies Vasile – Membru Directorat – Director Executiv si Corneliu Dragos Milea – Membru Directorat – Director Executiv
- Consiliul de Supraveghere: Michael Beitz – Presedinte, Oana Petrescu – Membru si Dragos Neacsu – Membru.

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



## 2. Informatii privind fondurile administrate

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

Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este SC 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.

Auditorul 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.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a fost autorizat prin Decizia CSSPP nr. 15 din data de 29.05.2007 si este inregistrat in Registrul CSSPP cu codul FP3-1048.

Depozitarul Fondului este BRD – Groupe Societe Generale S.A. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171. Tel. 40-21-301.61.00, Fax:40-21-200.83.73

Auditorul Fondului este KPMG AUDIT S.R.L. cu sediul social in Bucuresti, Sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti Nr. 69-71 Parter, Tel. 40-21-201.22.22.

### 3. Piata pensiilor private Pilon II si Pilon III– ansamblu

#### 3.1 Evolutia pietei pensiilor private

Anul 2011 a fost caracterizat de evolutia ascendenta a sistemului de pensii private din Romania. Numarul de participanti si activele nete au continuat sa inregistreze crestere constante, pastrand tendinta inregistrata in 2010, insa activele fondurilor de pensii administrate privat au crescut intr-un ritm superior cresterii inregistrate de activele totale ale fondurilor de pensii facultative, datorita contextului intern si international marcat de efectele crizei financiare.

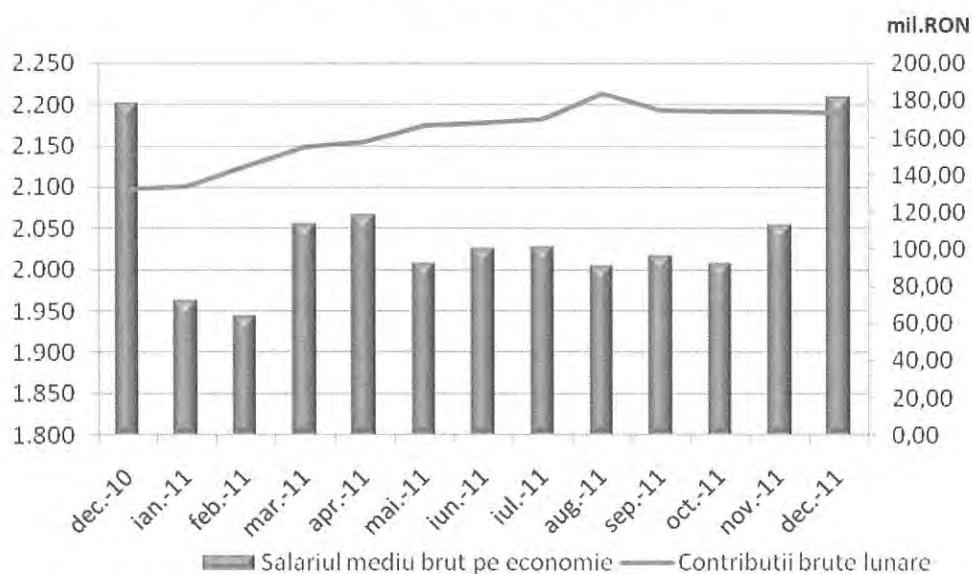
Astfel, la 31 decembrie 2011, activele totale ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total **6.856,03** milioane lei, in crestere cu **47,03%** fata de decembrie 2010, reprezentand **1,25%** din Produsul Intern Brut, comparativ cu valoarea inregistrata in decembrie 2010 de **0,91%**.

#### Evolutia fondurilor de pensii administrate privat

In ceea ce priveste fondurile de pensii administrate privat, conform datelor CSSPP, in decembrie 2011, **5.516,04** mii persoane participau la Pilonul II, o crestere cu **6,36%** fata de decembrie 2010 ca urmare a cresterii marginale inregistrate in numarul de salariatii. Valoarea activelor nete inregistrata de fondurile de pensii administrate privat a fost de **6.416,36** milioane lei (1.485,37 milioane euro – curs BNR la 31 decembrie 2011), o crestere cu **48,12%** fata de decembrie 2010.

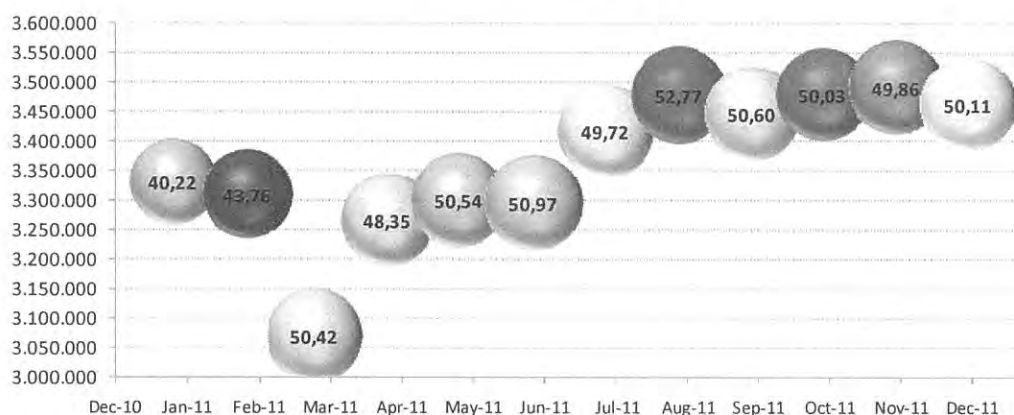
In conditiile cresterii procentuale a contributiei de la 2,5% din venitul brut realizat la 3%, incepand cu luna martie 2011, s-a inregistrat o crestere cu 26% a sumelor virate catre fondurile de pensii, acestea ajungand la 1.976,16 mln lei in 2011 de la 1.564,0 mln lei in 2010.

**Evolutia contributiilor brute lunare la Pilon II si evolutia salariului mediu brut pe economie**



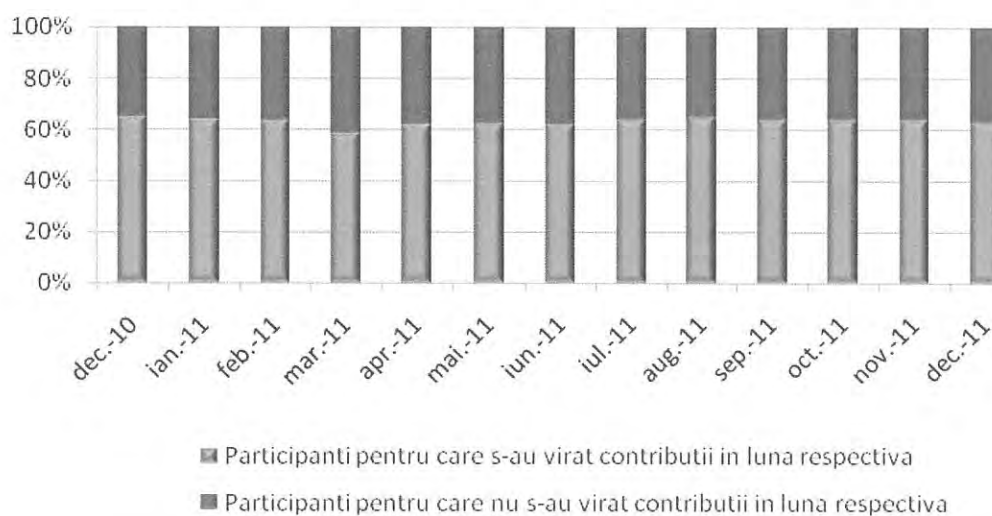
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie la nivelul participantilor cu contributii in luna decembrie 2011 a fost de **50,11 lei**, in scadere cu **1,70%**, comparativ cu luna iunie 2011, dar in crestere cu **26,65%** fata de luna decembrie 2010.

**Numarul de participanti pentru care s-au virat contributiile in luna curenta vs. contributia medie bruta lunara (ron)**



Cresterea contributiei brute medii s-a datorat cresterii ponderii din venit brut, insa dupa cum se poate vedea si din graficul de mai sus, contributiile brute lunare virate catre fondurile de pensii au avut o evolutie mai lenta datorita scaderii numarului de participanti pentru care s-au virat contributiile in lunile curente si datorita scaderii bazei (veniturile medii brute ale participantilor).

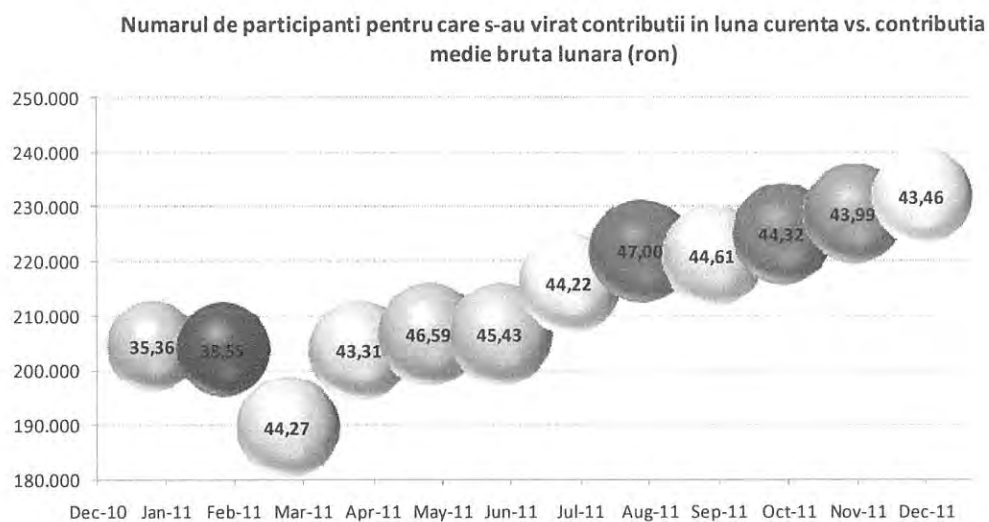
**Structura participantilor dupa contributiile virate lunar**



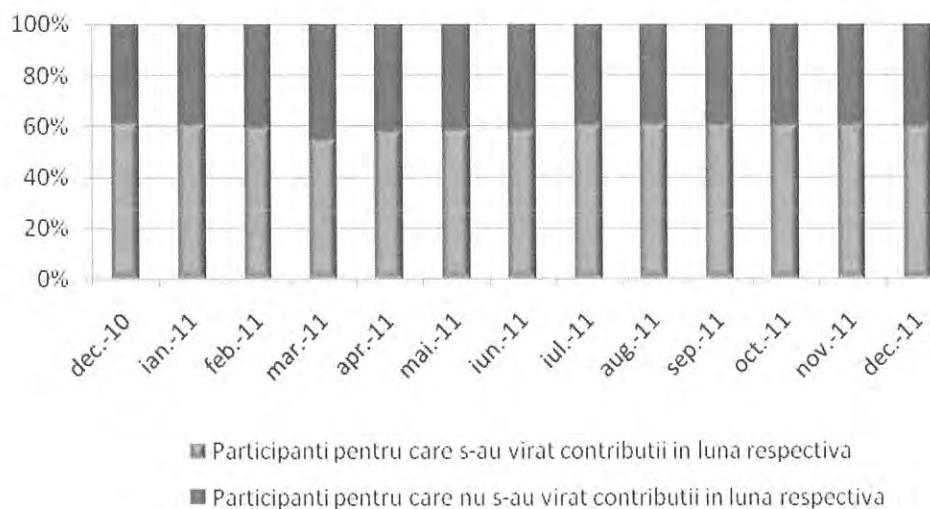
**Evolutia Fond de Pensii Administrate Privat BCR**

Numarul mediu lunar de participanti pentru care s-au virat contributii a fost de 212.600 reprezentand aproximativ 59% din totalul participantilor.

Contributia medie lunara a fost 42 lei fiind influentata de cresterea ponderii din venitul brut incepand cu luna martie 2011.



Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



#### Evolutia fondurilor de pensii facultative

In ceea ce priveste cele 11 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au inregistrat cresteri in ceea ce priveste numarul participantilor, numarul acestora fiind la 31 decembrie 2011 de 260.392, cu **17,51%** mai mult fata de finalul anului 2010, crestere inferioara celei inregistrate la finalul lui 2010 fata de decembrie 2009 de **18,4%**.

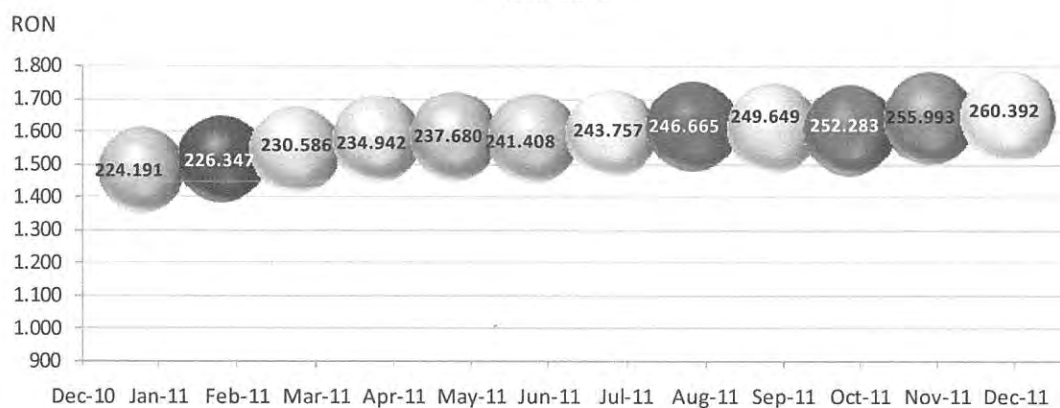
Activele nete au fost de **435,65** milioane lei (100,85 milioane euro), respectiv o crestere cu **32,83%** fata de decembrie 2010.

Starea precara a economiei, corelata cu scaderea salariului real, a venitului disponibil al populatiei si cu increderea scazuta a consumatorilor, au fost factori care au influentat negativ dezvoltarea pietei fondurilor de pensii facultative si in anul 2011.

Dinamica pozitiva a activelor nete ale fondurile de pensii s-a inregistrat in mare parte datorita cresterii valorii medii a conturilor clientilor (ca urmare a viramentelor lunare ale participantilor existenti deja in fondurile facultative), cresterii numarului de participanti cat si randamentelor realizate de fonduri.



Valoarea medie a contului per participant vs numarul de participanti la fondurile de pensii facultative



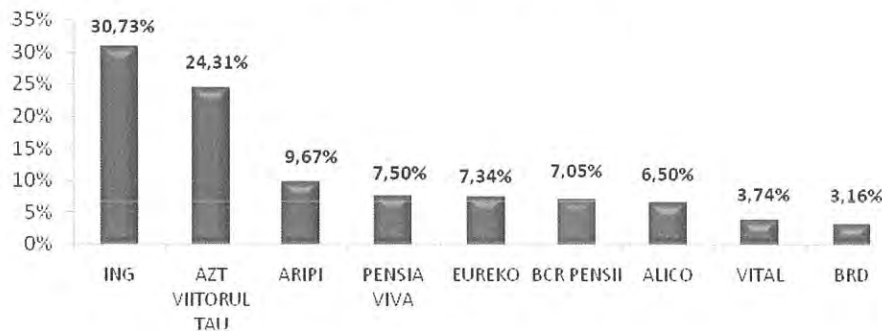
### 3.2 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

La sfarsitul lunii decembrie 2011 erau active 9 fonduri de pensii administrate privat de catre: ALICO, Generali, Allianz, Aviva, BCR, BRD, Eureko, ING, si Aegon, anul 2011 a pastrat numarul si ordinea administratorilor din punct de vedere al cotei de piata dupa numarul de participanti.

Cota de piata a celor 9 fonduri de pensii administrate privat, dupa numarul de participanti este dupa cum urmeaza:

Fond	Numar total participanti la 31.12.2011	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011
ING	1.694.866	30,73%
AZT VIITORUL TAU	1.340.897	24,31%
ARIPi	533.581	9,67%
PENSIA VIVA	413.973	7,50%
EUREKO	404.730	7,34%
BCR PENSII	388.835	7,05%
ALICO	358.284	6,50%
VITAL	206.523	3,74%
BRD	174.345	3,16%
<b>TOTAL</b>	<b>5.516.034</b>	<b>100,00%</b>

Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011

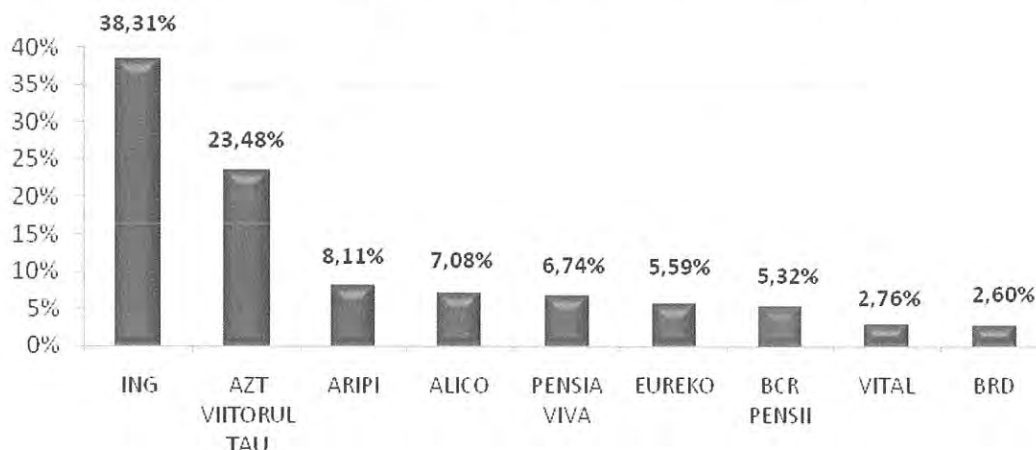


Cresterea anuala a numarului de participanti in intreg sistemul a fost de **6,36%**, BCR FPAP inregistrand o crestere superioara pietei de **15,35%**, ajungand la 388,835 participanti la decembrie 2011 de la 337.082 participanti la decembrie 2010. Aceasta s-a datorat in principal vanzarilor care au reprezentat peste 20.000 de noi participanti la BCR FPAP.

Cota de piata a celor 9 fonduri de pensii administrate privat conform activelor in administrare este dupa cum urmeaza:

Fond	Active nete(mil RON) la 31.12.2011	Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011
ING	2.458,31	38,31%
AZT VIITORUL TAU	1.506,66	23,48%
ARIPI	520,43	8,11%
ALICO	454,29	7,08%
PENSIA VIVA	432,49	6,74%
EUREKO	358,53	5,59%
BCR PENSII	341,42	5,32%
VITAL	177,29	2,76%
BRD	166,95	2,60%
<b>TOTAL</b>	<b>6.416,36</b>	<b>100,00%</b>

Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011

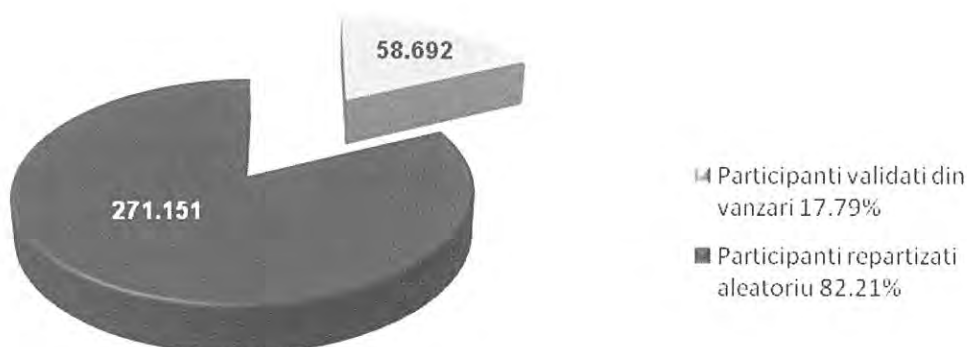


#### Impactul cotei de piata asupra repartizarii aleatorii

Regula de repartizare aleatorie in vigoare este cea prevazuta de Norma 2/2010 care prevede repartizarea aleatorie a participantilor tuturor fondurilor in mod egal.

In ceea ce priveste ponderea participantilor distribuiti aleatoriu, aceasta este inca semnificativa in conditiile in care doar aproximativ 18% din participantii eligibili aleg fondul la care adera, restul intrand in procesul de repartizare aleatorie deoarece nu au aderat in interval de 4 luni de la prima angajare. Acest procent s-a situat la 18% in 2011, relativ constant fata de 2010, in principal datorita lipsei de informare a potentialilor participantii cat si dispersiei geografice considerabile.

Distributia noilor participantii dupa modalitatea de aderare

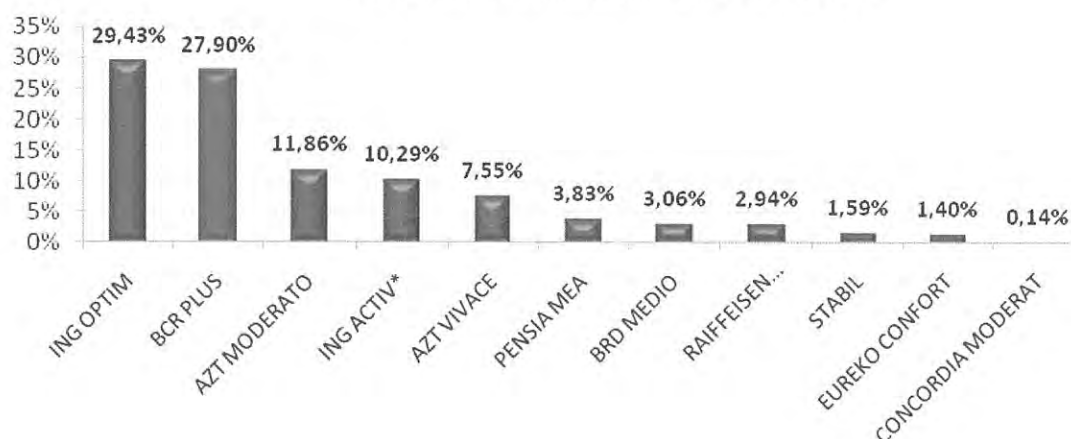


### 3.3 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2011 pe piata pensiilor facultative isi desfasoara activitatea 9 administratori de pensii facultative si 11 fonduri de pensii facultative, in comparatie cu finalul anului 2010 care numara 10 administratori si 13 fonduri de pensii facultative. Piata s-a modificat prin fuziunea celor 2 fonduri administrate de BRD cat si fuziunea fondurilor de pensii facultative administrate de OTP si GENERALI. Asadar la finele lui 2011 avem urmatoarele cote de piata:

Fond	Numar total de participanti la 31.12.2011	Cota de piata participanti la 31.12.2011
ING Optim	76.624	29,43%
BCR Plus	72.637	27,90%
AZT Moderato	30.887	11,86%
ING Clasic/Activ	26.802	10,29%
AZT Vivace	19.648	7,55%
Pensia Mea	9.984	3,83%
BRD Medio	7.976	3,06%
Raiffeisen Acumulare	7.668	2,94%
Generali Stabil	4.151	1,59%
Eureko Confort	3.656	1,40%
Concordia Moderat	358	0,14%
<b>TOTAL</b>	<b>260.392</b>	<b>100,00%</b>

Cota de piata participanti la 31.12.2011

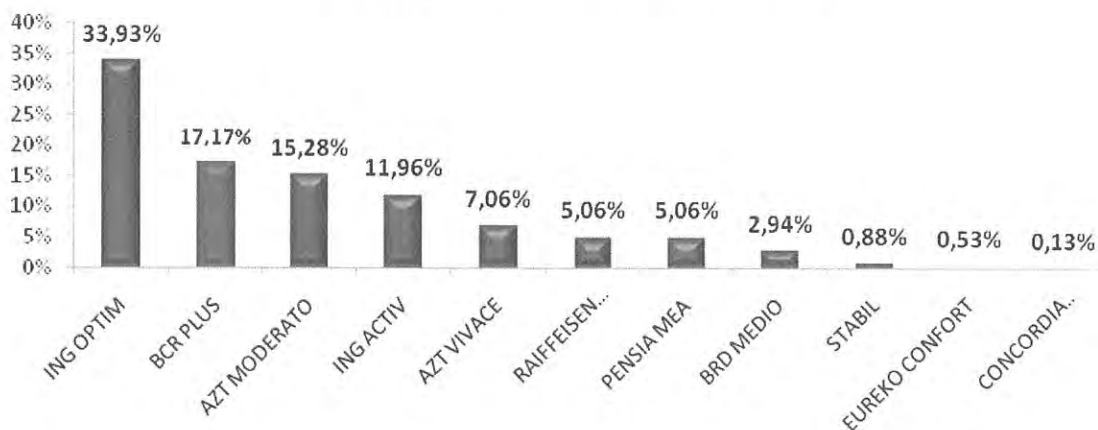


Cresterea anuala a numarului de participanti la pensiile facultative in intreaga piata a fost de 17,5 %, BCR PENSII inregistrand o crestere de 24,5% superioara fata de trendul pietei, de la 58.324 participanti la decembrie 2010 la 72.637 participanti la decembrie 2011.

Fond	Active nete(mil RON) la 31.12.2011	Cota de piata active nete la 31.12.2011
ING Optim	147,82	33,93%
BCR Plus	74,79	17,17%
AZT Moderato	66,58	15,28%
ING Activ	52,11	11,96%
AZT Vivace	30,76	7,06%
Raiffeisen Acumulare	22,06	5,06%
Pensia Mea	22,06	5,06%
BRD Medio	12,79	2,94%
Generali Stabil	3,82	0,88%
Eureko Confort	2,29	0,53%
Concordia Moderat	0,56	0,13%
<b>TOTAL</b>	<b>435,65</b>	<b>100,00%</b>

Cota piata dupa activele nete detinute este la 31 decembrie 2011 conform graficului de mai jos:

Cota de piata active nete la 31.12.2011



#### 4. Activitatea de marketing si vanzari

##### 4.1 Pensii Private (Pilonul II)

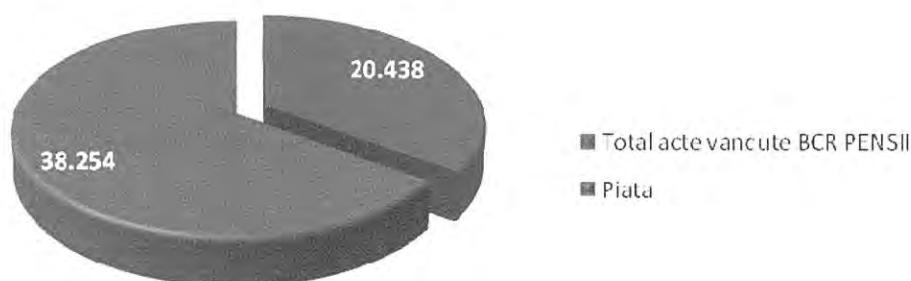
##### 4.1.1 Strategia si activitatea de vanzari

Reteaua de distributie a BCR PENSII este formata din 3 canale principale de vanzare dupa cum urmeaza: BCR Intermediar de Pensii Private, brokeri persoane juridice si agenti de marketing persoane fizice. Focusul principal il reprezinta reseaua de vanzari BCR reprezentata de agentii de marketing autorizati din randul angajatilor BCR care isi desfasoara activitatea in unitatile BCR de care apartin. In plus, este foarte importanta si mentinerea, imbunatatirea si extinderea parteneriatelor cu brokerii de pensii private care gestioneaza retele de agenti de marketing autorizati. Consilierea

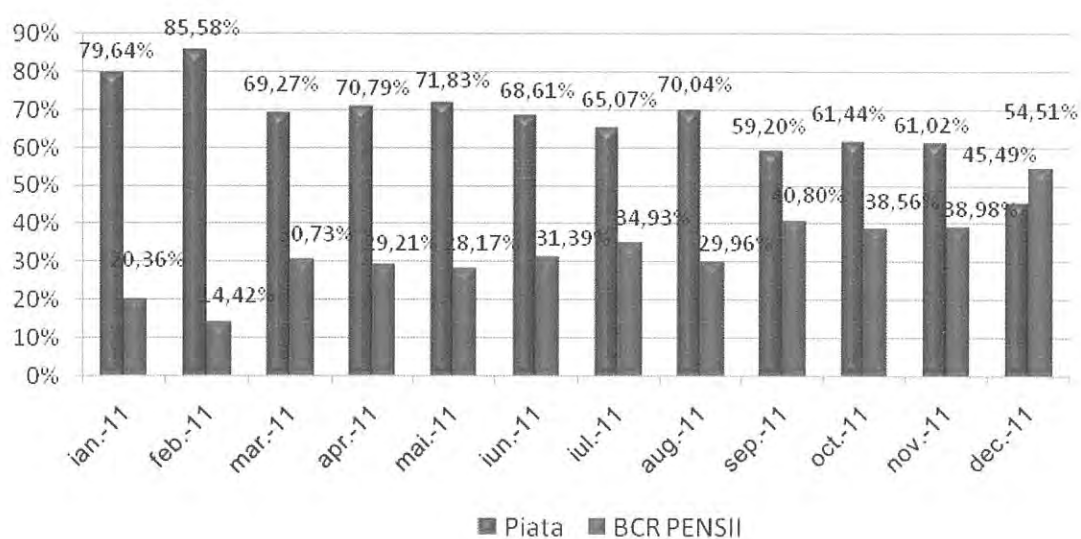
potentialului participant este parte integranta din strategia de vanzari tocmai pentru a realiza o vanzare eficienta, de calitate, prin prisma scopului declarat de BCR PENSII de a-si creste constant cota de piata in principal prin cresterea ratei de validare a actelor de aderare raportate la CNPP.

In anul 2011 numarul total de acte de aderare validate pentru BCR PENSII, rezultate din vanzare, a fost de 20.438 dintr-un total de 58.692 acte de aderare validate in total piata. Astfel **BCR PENSII si-a adjudecat 34,82% din toti cei care au semnat pentru o pensie Pilon II in 2011**, prin urmare 1 din 3 participanti au ales BCR.

Vanzari noi BCR PENSII vs. Piata



Pondere Vanzari Noi BCR PENSII vs.Piata



In 2011 BCR PENSII ocupa locul 1 din piata prin numarul total de participanti validati ai Fondului de Pensii Administrat Privat BCR (50.548 participanti incluzand vanzari noi si participanti repartizati aleatoriu).

#### 4.1.2 Strategia si activitatea de marketing

Anul 2011 a continuat strategia anului 2010 prin activitati similare menite sa informeze participantul cu privire la caracteristicile si avantajele sistemului de pensii administrate privat. Astfel, dintre activitatile de marketing mai importante mentionam: campanii integrate de promovare in mediul digital (banner on-line pe site-uri dedicate preponderant tinerilor, interviuri, etc.), campanii de informare in randul studentilor, campanie BTL de informare, concursuri de vanzari interne, conferinte, evenimente de profil, etc.

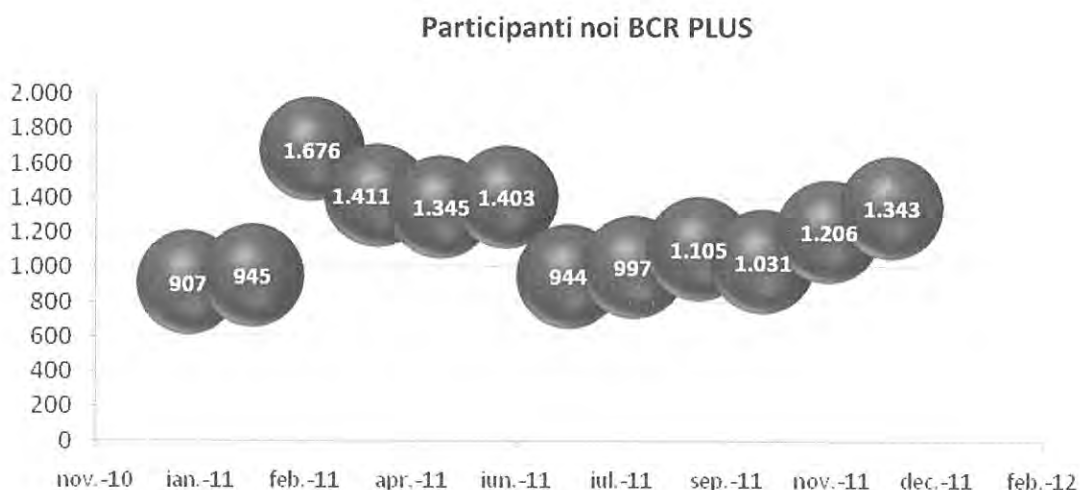
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost prezent in toate sucursalele BCR, la brokeri si agenti de marketing persoane fizice prin intermediul materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosuri).

## 4.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

### 4.2.1. Strategia si activitatea de vanzari

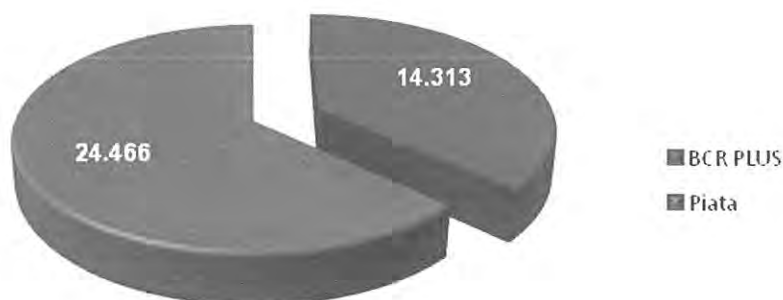
BCR PENSII vinde preponderent prin reseaua de sucursale a BCR in urma prezentarii produsului in cadrul companiilor cat si in randul angajatilor interesati de economisirea de lunga durata si sigura intr-o pensie facultativa. La acesta se adauga cateva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care urmeaza a fi dezvoltate si totodata suplimentate.

BCR PENSII a reusit sa creasca numarul participantilor fondului de pensii facultative in anul 2011 cu un total de 14.313 participanti noi. Graficul de mai jos ilustreaza inregistrările noi realizate lunar in registrul participantilor BCR PLUS pana la 31.12.2011.



Dupa cum se poate observa in graficul de mai jos BCR PLUS a atras **36,90%** din totalul participantilor noi de pe piata pensiilor facultative pana la 31 decembrie 2011.

**Participantii noi BCR PLUS vs Piata**



#### **4.2.2 Strategia si activitatea de marketing**

Anul 2011 a fost marcat de schimbarea conceptului de comunicare si de crearea tuturor materialelor de marketing cu caracteristicile noului vizual. Ca si activitati de marketing importante s-au desfasurat: campanii integrate de promovare in mediul digital (banner on-line pe site-uri adresate pietei tinta, interviuri, advertoriale etc.), campanii de informare in randul angajatorilor prin prezentari la sediul acestora sau participarea impreuna cu CSSPP la campania nationala de informare, o campanie BTL de informare desfasurate in fiecare oras resedinta de judet si in toate sucursalele judetene BCR, concursuri de vanzari interne, participarea la conferinte, targuri si evenimente de profil.

Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS a beneficiat de o expunere majora din punct de vedere al materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosurii) in toate sucursalele BCR si intr-o mai mica masura prin brokeri. Strategia de promovare se concentreaza pe informarea populatiei, a retelei de vanzari si a angajatorilor cu privire la beneficiile acestui produs atat din punct de vedere fiscal dar si din perspectiva economisirii.

## **5. Evolutia financiara**

### **5.1 Evolutia financiara a societatii BCR Pensii, SAFPP**

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si contul de profit si pierdere la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

### Fluctuatii semnificative

Contul de profit si pierdere la 31.12.2011 prezinta urmatoarele fluctuatii semnificative:

Pe partea veniturilor din exploatare cifra neta de afaceri a crescut semnificativ comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, atingand nivelul de 6.389 mii lei comparativ cu 3.866 mii lei in 2010.

Mentionam ca in exercitiul financiar 2010, pentru calculul cifrei de afaceri neta, managementul companiei a dedus taxa de functionare datorata Comisiei de Supraveghere in suma de 504 mii lei din total venituri din comisioane administrare fonduri de pensii in suma de 4.370 mii lei. Prin urmare, variatia cifrei de afaceri la 6.389 mii lei in 2011 de la 3.866 mii lei in 2010, se datoreaza modificarii modului de raportare a taxei de functionare lunara dar si cresterii efective a comisioanelor de administrare.

Detalierea acestora este prezentata mai jos:

	mii lei	
	2010	2011
CIFRA DE AFACERI PE FONDURI		
Cifra de afaceri aferenta administrarii BCR FPAP	3.083	4.451
Cifra de afaceri aferenta administrarii BCR Plus	1.287	1.938
TOTAL	4.370	6.389

Alte venituri din exploatare au crescut la 3.168 mii lei in 2011 de la 3 mii lei in 2010. Principalele variatii sunt detaliate mai jos:

- Alte venituri din exploatare BCR Asigurari de Viata VIG in suma de 455 mii lei reprezentand sume platite de BCR Asigurari de Viata VIG ca urmare a protocolului incheiat in data de 17.08.2011 aferent preluarii fondului de pensii facultative BCR Plus.
- Alte venituri de exploatare - Eliberare garantie cont escrow Prima Pensie, in suma de 2.711 mii lei reprezentand sume eliberate din contul escrow deschis in 2010 in favoarea Prima Pensie Fond de Pensii S.A care nu s-au mai platit catre partea contractanta datorita neindeplinirii criteriilor de performanta a afacerii, prevazute in contractul de transfer de afacere.

Veniturile financiare au scazut cu 31% la 1.746 mii lei in 2011 de la 2.525 mii lei in 2010 ca urmare a scaderii nivelului dobanzilor pe piata.

In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, o pondere mare in structura acestora o au, ca si in anii trecuti, cheltuielile cu comisiunile agentilor de marketing persoane fizice si juridice, urmate de cheltuielile cu colaboratori si onorarii profesionale, cheltuielile de marketing protocol si promovare si cheltuielile cu posta si telecomunicatiile. Astfel, un detaliu al cheltuielilor privind prestatiile externe se prezinta dupa cum urmeaza:

CHELTUIELI PRIVIND PRESTATIILE EXTERNE DESCRIERE	mii lei	
	2010	2011
Cheltuieli cu chiriile (i)	429	531
Cheltuieli cu asigurarile de bunuri si persoane	31	40
Cheltuieli cu reparatii si intretinere	96	142
Cheltuieli cu serviciile de training	51	96
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii profesionale (ii)	1.122	1.515
Cheltuieli comisioane agenti de marketing (iii)	3.258	5.591
Cheltuieli de marketing, protocol si promovare(iv)	1.592	1.353
Cheltuieli cu deplasarile in tara si strainatate	27	48
Cheltuieli de transport	4	5
Cheltuieli cu posta si telecomunicatiile(v)	977	978
Cheltuieli cu servicii de migrare date	94	-
Cheltuieli cu servicii de scanare, arhivare si procesare	146	106
Cheltuieli cu servicii Call Center	-	34
Cheltuieli servicii IT (vi)	484	695
Cheltuieli cu servicii bancare	46	108
Alte cheltuieli privind prestatiile externe	235	317
<b>TOTAL</b>	<b>8.591</b>	<b>11.559</b>

(i) Cheltuielile cu chiriile pentru anul 2011 au fost in suma de 531 mii lei (2010:429 mii lei) cresterea fata de 2010 s-a datorat extinderii, in ultimul trimestru al anului 2010, a spatiului aferent sediului social, ca urmare a cresterii numarului de angajati.

(ii) Cheltuielile cu colaboratorii si onorariile profesionale in suma totala de 1.515 mii lei (2010 : 1.122 mii lei) cuprind cheltuieli cu comisioane de depozitare si intermediere tranzactii 495 mii lei (2010 : 263 mii lei), cheltuieli cu serviciile de consultanta 724 mii lei (2010 :652 mii lei), cheltuieli cu leasing de personal 199 mii lei (2010 : 119 mii lei), cheltuieli cu onorariile aferente auditului financiar al Societatii 54 mii lei (2010: 50 mii lei), precum si alte cheltuieli cu colaboratori si servicii profesionale 43 mii lei (2010 : 38 mii lei)

(iii) Cheltuielile cu comisioane agenti de marketing in suma totala de 5.591 mii lei (2010 : 3.258 mii lei), reprezinta cheltuielile de achizitie a actelor individuale de aderare pentru ambele segmente de activitate atat cu agentii de marketing persoane fizice, cat si cu agentii de marketing persoane juridice.

(iv) Cheltuielile de marketing, protocol si promovare in suma totala de 1.353 mii lei (2010 : 1.592 mii lei) reprezinta cheltuieli efectuate pentru promovarea fondurilor de pensii private obligatorii si facultative prin campanii menite sa informeze participantul cu privire la caracteristicile si avantajele sistemului de pensii administrate privat.

(v) Cheltuielile cu posta si telecomunicatiile pentru anul 2011 au fost in suma de 978 mii lei (2010 : 977 mii lei) din care cheltuielile cu posta (informarea anuala a participantilor, informari diverse participanti, alte servicii postale) au fost in suma de 766 mii lei (2010 : 807 mii lei). Cheltuielile cu telecomunicatiile pentru anul 2011 au fost in suma de 212 mii lei (2010: 170 mii lei).

(vi) Cheltuielile cu serviciile IT in suma totala de 695 mii lei (2010 : 484 mii lei), reprezinta cheltuieli de intretinere software si hardware si au inregistrat o crestere in 2011 fata de 2010 in principal ca urmare a cresterii cheltuielilor de intretinere software datorita implementarii in 2010 a unui nou sistem informatic de gestionare a activelor si participantilor fondurilor administrate.

Alte cheltuieli de exploatare inregistrate in 2011, in suma de 2.767 mii lei includ suma de 2.711 mii lei reprezentand ajustarea valorii contractului de know-how cu Prima Pensie, avand in vedere recuperarea garantiei de performanta care nu s-a mai eliberat catre partea contractanta datorita neindeplinirii criteriilor de performanta a afacerii, prevazute in contractul de transfer de afacere.

Cheltuielile financiare au scazut la 23 mii lei in 2011 de la 163 mii lei la 31.12.2010 ca urmare a scaderii cheltuielilor cu diferentelor de curs valutar.

#### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE IMOBILIZATE NECORPORALE	83.851	59.760
ACTIVE IMOBILIZATE CORPORALE	1.346	890
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	27.409	-
ACTIVE CIRCULANTE	812	43.555
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>113.418</b>	<b>104.205</b>
DATORII	1.970	3.269
CAPITALURI PROPRII	111.448	100.935
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>113.418</b>	<b>104.205</b>

#### Contul de Profit si Pierdere la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	6.394	11.303
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	37.381	41.836

<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>(30.987)</b>	<b>(30.533)</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	6.394	11.303
CHELTUIELI TOTALE	37.381	41.836
Impozit	9	0
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>(30.996)</b>	<b>(30.533)</b>

## 5.2 Evolutia financiara Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

### Fluctuatii semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut la 115.560 mii lei in anul 2011 de la 57.054 mii lei in anul 2010. Variatiile semnificative au fost dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2011 atingand valoarea de 57.541 mii lei de la 26.819 mii lei in 2010. Aceasta crestere se bazeaza pe reevaluarea pozitiva a actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au scazut la 2.554 mii lei in 2011 fata de 10.882 mii lei in 2010. Aceasta diminuare se datoreaza in principal datorita evolutiei negative inregistrata pe pietele de capital.

- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 17.598 mii lei in 2011 de la 12.831 mii lei in 2010 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoare de 16.750 mii lei fata de 3.406 mii lei, ca urmare diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 17.306 mii lei de la 1.916 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferentelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward incheiate pentru achizitionarea de valuta.

In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut semnificativ ajungand la 105.981 mii lei de la 35.115 mii lei in 2010. Cea mai consistenta crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare din activitate curenta in suma de 85.878 mii lei in 2011 comparativ cu 30.046 mii lei in 2010 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (62.511 mii lei in 2011 comparativ cu 25.465 mii lei in 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organismele de plasament colectiv (3.934 mii lei in 2011 comparativ cu 767 mii lei in 2010)
- reevaluarea contractelor forward (16.542 mii lei in 2011 comparativ cu 1.828 mii lei in 2010).

O crestere importanta s-a inregistrat si pe cheltuielile din diferentele de curs valutar care au ajuns la 17.418 mii lei in 2011 fata de 3.326 mii lei in 2010 ca urmare a diferentelor nefavorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o scadere de 56% comparativ cu 2010, fiind in suma de 9.579 mii lei in 2011 fata de 21.939 mii lei in 2010.

#### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011( mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	57.054	115.560
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	35.115	105.981
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>21.939</b>	<b>9.579</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	57.054	115.560
CHELTUIELI TOTALE	35.115	105.981
<b>PROFITUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>21.939</b>	<b>9.579</b>

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 268.134 mii lei la 31.12.2011 fata de 182.677 mii lei la 31.12.2010, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 341.477 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 221.859 lei.

#### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	205.350	303.357
ACTIVE CIRCULANTE	37.958	39.261
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>243.308</b>	<b>342.618</b>
DATORII	21.449	1.141
CAPITALURI PROPRII	221.859	341.477
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>243.308</b>	<b>342.618</b>

### 5.3 Evolutia financiara Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

Situatiile financiare au fost elaborate in conformitate cu urmatoarele regulamente 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.

Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si situatia veniturilor si cheltuielilor la 31.12.2011 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

#### Fluctuatii semnificative BCR PLUS

Veniturile au crescut in mod consistent de la 9.412 mii lei in 2010 la 24.523 mii lei in 2011. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au atins valoarea de 5.909 mii lei in 2011 fata de 2.364 mii lei, ca urmare a reevaluarii actiunilor;

- Veniturile din investitii financiare pe termen scurt au crescut semnificativ ajungand la 2.338 mii lei in 2011 fata de 51 mii lei in 2010, ca urmare a reevaluarii titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv.
- Veniturile din diferente de curs valutar au crescut semnificativ ajungand la valoarea de 6.765 mii lei fata de 540 mii lei, ca urmare a diferentelor favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnica a creantelor in valuta, a decontarii datoriilor in valuta, a disponibilitatilor existente in conturi la banci in valuta si a investitiilor financiare detinute.
- Alte venituri financiare din activitatea curenta au crescut la 4.173 mii lei in 2011 de la 100 mii lei in 2010, ca urmare a diferentelor favorabile de curs aferente contractelor de tip forward incheiate pentru achizitionarea de valuta.

Cheltuielile au crescut la 22.979 mii lei in 2011 comparativ cu 5.439 mii lei in 2010. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul cheltuielilor financiare in suma de 14.577 mii lei in 2011 comparativ cu 3.448 mii lei in 2010, care se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere la 6.164 mii lei in 2011 comparativ cu 2.397 mii lei in 2010);
- reevaluarea titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv (crestere la 2.911 mii lei in 2011 comparativ cu 39 mii lei in 2010)
- reevaluarea contractelor forward (crestere la 4.378 mii lei in 2011 comparativ cu 19 mii lei in 2010)

O crestere importanta s-a inregistrat si la cheltuielile cu diferentele de curs valutar, care au crescut la 6.866 mii lei in 2011 de la 702 mii lei in 2010 ca urmare a diferentelor nefavorabile de curs valutar rezultate din reevaluarea zilnica a activelor si datoriilor denuminate in valuta.

Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a scazut cu 61% fata de 2011, fiind in suma de 1.544 mii lei comparativ cu 3.973 mii lei in 2010.

#### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	9.412	24.523
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	5.439	22.979
<b>PROFITUL/(PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>3.973</b>	<b>1.544</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	9.412	24.523
CHELTUIELI TOTALE	5.439	22.979
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>3.973</b>	<b>1.544</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (obligatiuni de tip Benchmark, obligatiuni corporative precum si alte tipuri de obligatiuni) care au inregistrat o crestere consistenta de la 52.874 mii lei la 31.12.2010 la 59.817 mii lei la 31.12.2011, bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 74.804 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 59.070 mii lei.

#### Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

Denumire indicator	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
ACTIVE FINANCIARE IMOBILIZATE	55.650	63.745
ACTIVE CIRCULANTE	5.184	11.848
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>60.834</b>	<b>75.593</b>
DATORII	1.764	789
CAPITALURI PROPRII	59.070	74.804
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>60.834</b>	<b>75.593</b>

## 6. Politica de investitii si randamentele pietei fondurilor de pensii private

### 6.1 Politica de investitii -Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Obiectivul strategic al Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este sa obtina cresteri de capital pe termen lung, prin investitii intr-un portofoliu diversificat de active, cu profil de risc-randament diferit, urmarind respectarea limitelor prevazute de lege.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un profil de risc mediu. Un grad de risc mediu este asimilat unei ponderi minime de 65% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut (exemplu: obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor). Investitiile in valori mobiliare listate pe piete reglementate pot avea o pondere maxima de 35%, impreuna cu depozitele si alte obligatiuni corporative (fara garantia unui stat).

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 UE. Decizia de a investi se bazeaza pe o analiza fundamentala profunda a contextului economiei, a industriei si a companiei.

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.



In vederea asigurarii unui management al activelor adaptat gradului de risc al fondului, administratorul aplica si principiile investitionale suplimentare cu scopul de a obtine randamente cat mai ridicate la acelasi nivel asumat al riscului, de a dispersa riscul si de a asigura transparenta si echilibru portofoliului. Activele fondului pot fi investite in instrumente financiare derivate, doar in masura in care contribuie la scaderea riscurilor generale ale activelor sau faciliteaza gestionarea eficienta a acestora, cu conditia existentei in portofoliu a activului suport.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul a detinut investitii in 2011 sunt:

- Titluri de stat denumite in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania sau emise de alte state membre din Uniunea Europeana;
- Titluri de stat emise de state terte;
- Obligatiuni corporative listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri;
- Instrumente de acoperire a riscului de dobanda si a riscului valutar.

Investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor) reprezinta un procent de 69,45% din valoare totala a portofoliului la 31 decembrie 2011.

La 31.12.2011 structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de Pensii Administrat Privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2011</b>	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	68,82%
Depozite si conturi curente*	11,25%
Actiuni	10,31%
Obligatiuni corporative fara garantie	6,92%
Obligatiuni municipale	2,11%
Titluri de stat emise de state terte	0,51%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0,10%
Fonduri mutuale	0,07%
Obligatiuni neguvernamentale	0,02%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,09%
Sume in curs de decontare	-0,02%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

### Structura activului net la 31.12.2011



- Depozite si conturi curente\* 11,25%
- Titluri de stat emise de Romania si alte state EU 68,82%
- Titluri de stat emise de state terte 0,51%
- Obligatiuni neguvernamentale 0,02%
- Obligatiuni corporative cu garantia statului 0,1%
- Obligatiuni corporative fara garantie 6,92%
- Obligatiuni municipale 2,11%
- Actiuni 10,31%
- Fonduri mutuale 0,07%
- Instrumente de acoperire a riscului -0,09%
- Sume in curs de decontare -0,01%

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

Conform cu reglementarile Normei 5/2009 privind calculul activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat (cat si prevederile art. 54 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectand urmatoarele reguli:

- Actiunile admise la tranzactionare pe piete reglementate sunt evaluate la pretul de inchidere al sectiunii principale a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
- Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum si pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligatiuni neguvernamentale, obligatiuni municipale, ale autoritatilor publice locale sau obligatiuni corporative, evaluarea se face prin adaugarea la pretul net de achizitie atat a dobanzii cumulate, calculata prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominala pentru perioada scursa de la data de inceput a cuponului curent pana la data de calcul, cat si a sumei rezultate din recunoasterea zilnica a diferentei dintre valoarea nominala care va fi efectiv incasata la scadenta titlurilor si pretul net de achizitie;
- Depozitele constituite la institutii de credit, indiferent de durata depozitului, se evalueaza folosindu-se metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.

La 31.12.2011, valoarea activului Fondului de Pensii Administrat Privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
341.663.806,82 RON	341.476.808,41 RON	14,529769	23.501.874,7289580

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 342.618.021,83 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 954.215,01 lei).

\*\* 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 167.198,41 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).



Toate regulile de investire continute in prospect, prin declaratia politicii de investitii a fondului au fost respectate. Orice incalcare a limitelor legale a fost corectata in termenele prevazute de lege, norme si prospect.

Administratorul utilizeaza un sistem informatic 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 stabilite in prospectul schemei si in limitele interne.

## 6.2 Politica de investitii- Fondul de Pensii Facultative BCR Plus

Incepand cu 10 octombrie 2011 BCR PENSII a modificat denumirea fondului de pensii facultative BCR PRUDENT in BCR PLUS si gradul de risc al acestuia din scazut in risc mediu.

Astfel, fondul de pensii facultative BCR PLUS este clasificat in prezent ca un fond cu risc mediu, aplicand limite mai flexibile pentru detinerile de instrumente cu risc scazut (obligatiuni de stat, obligatiuni supranationale si alte instrumente financiare cu garantiia irevocabila si explicita din partea unui stat) in total active - peste 65% fata de peste 85% anterior.

Obiectivul fondului este cresterea pe termen lung a activelor Fondului, prin investirea acestora intr-o structura mixta de clase de active, cu profile diferite de risc si performanta. Acest obiectiv este

realizat urmarind ca investirea in clase de active sa asigure diversificarea portofoliului si randamente in functie de profilul de risc al activelor, cu respectarea limitelor prevazute de Lege, prezentul Prospect si Norma CSSPP privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private.

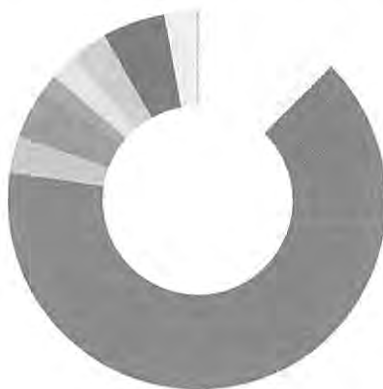
Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR PLUS a detinut investitii in 2011 sunt:

- Titluri de stat denuminate in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania;
- Titluri de stat emise de state terte;
- Obligatiuni corporative cu sau fara garantia unui stat, listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, EIB) si obligatiuni emise de alte supranationale;
- Obligatiuni municipale emise de administratii publice locale din Romania sau din state din spatiul OECD;
- Actiuni listate si tranzactionate pe pietele reglementate din Romania si alte state europene;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare emise de OPCVM-uri;
- Instrumente de acoperire a riscului valutar.

La 31.12.2011 structura investitiilor fondului de pensii facultative BCR PLUS este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS, structura activului net la 31 decembrie 2011</b>	
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65,18%
Depozite si conturi curente*	12,47%
Actiuni	5,24%
Obligatiuni neguvernamentale	4,26%
Titluri de stat emise de state terte	3,22%
Obligatiuni municipale	3,17%
Fonduri mutuale	2,72%
Obligatiuni corporative fara garantie	2,35%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	1,62%
Instrumente de acoperire a riscului	-0,18%
Sume in curs de decontare	-0,05%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Structura activului net la 31.12.2011



Depozite si conturi curente*	12,47%
■ Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65,18%
■ Titluri de stat emise de state terte	3,22%
■ Obligatiuni neguvernamentale	4,26%
■ Obligatiuni corporative cu garantia statului	1,62%
■ Obligatiuni corporative fara garantie	2,35%
■ Obligatiuni municipale	3,17%
■ Actiuni	5,24%
■ Fonduri mutuale	2,72%
■ Instrumente de acoperire a riscului	0,18%
■ Sume in curs de decontare	-0,04%

\* Conturi curente contin sumele aflate in conturile curente ale fondului deschise la banci, sumele aflate in tranzit bancar, sumele aflate la intermediari (exemplu: marja pentru contracte futures, sau subscrieri la majorari de capital).

La 31 decembrie 2011, investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantie explicita si irevocabila a statelor) reprezentau un procent de 74,27% din valoare totala a portofoliului. Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere mica de 2,35% din total portofoliu de active. Actiunile listate pe pietele reglementate din Romania si Uniunea Europeana aveau la 31 decembrie 2011 o ponderea de 5,24%, in crestere fata de anul trecut.

Conform cu reglementarile Normei 6/2009 privind calculul activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat (cat si prevederile Legii nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare) activele fondurilor de pensii sunt evaluate respectand urmatoarele reguli:

- Actiunile admise la tranzactionare pe piete reglementate sunt evaluate la pretul de inchidere al sectiunii principale a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
- Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum si pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligatiuni neguvernamentale, obligatiuni municipale, ale autoritatilor publice locale sau obligatiuni corporative, evaluarea se face prin adaugarea la pretul net de achizitie atat a dobanzii cumulate, calculata prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominala pentru perioada scursa de la data de inceput a cuponului curent pana la data de calcul, cat si a sumei rezultate din recunoasterea zilnica a diferentei dintre valoarea nominala care va fi efectiv incasata la scadenta titlurilor si pretul net de achizitie;
- Depozitele constituite la institutii de credit, indiferent de durata depozitului, se evalueaza

folosindu-se metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

La 31.12.2011, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR PLUS se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2011	Valoare activ net total** 31.12.2011	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
74.960.533,43	74.803.690,97	12,795120	5.846.267,121199

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma 75.593.057,99 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 632.524,56 lei).

\*\* 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 125.564,63 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 3.859,92 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 82,70 lei, a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 27.000 lei) si a comisionului de tranzactionare depozitar in suma de 335,21 lei.

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2011:



Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS are un profil de risc mediu, incepand cu data de 10 octombrie 2011. Acest grad de risc este asimilat unei ponderi de peste 65% din total investitii alocate instrumentelor financiare cu risc scazut (exemplu: obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine, si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor).

Pentru acest grad de risc, investițiile în valori mobiliare listate pe piețe reglementate pot avea o pondere maximă de 35% (împreună cu depozitele și alte obligațiuni corporative fără garanția unui stat), cu mult peste ponderea permisă pentru profilul de risc anterior al acestui fond.

Schimbarea profilului de risc permite administratorului o strategie de investiții mai flexibilă, cu o alocare mai mare către active mai riscante, care pot aduce, pe termen lung, randamente superioare.

Toate regulile de investire continute în prospect, prin declarația politicilor de investiții a fondului au fost respectate. Orice încălcare pasivă a limitelor legale a fost corectată în termenii prevăzute de lege, norme și prospect.

Administratorul utilizează un sistem informatic pentru administrarea și evaluarea activelor având o funcționalitate specială pentru monitorizarea și controlul limitelor de expunere pe toate instrumentele. Zilnic, departamentul Risc generează un raport pe baza căruia sunt monitorizate încadrările în limitele legale, cele stabilite în prospectul schemei și în limitele interne.

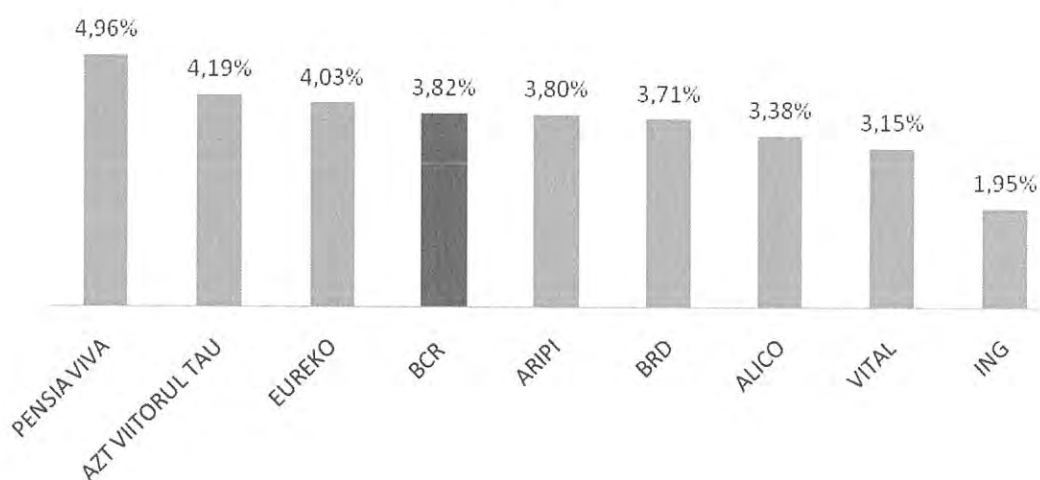
### 6.3 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2011

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii private la sfârșitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP sunt după cum urmează:

Grad de risc	Fondul de Pensii Admini-strat Privat	Rata de rentabilitate anualizată	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
Mediu	BCR	9,32%	4,32%	8,56%
	AZT VIITORUL TAU	9,19%		
	ALICO	8,84%		
	EUREKO	8,80%		
	PENSIA VIVA	8,38%		
	ING	8,15%		
	BRD	7,94%		
	VITAL	6,81%		
Ridicat	ARIPI	8,77%	3,45%	8,56%

(sursa: CSSPP)

### Randamente anuale ale fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011



(Performanta anuala a fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011 a fost calculata utilizand valorile unitatilor fondurilor inregistrate la data de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, din sursa: CSSPP).

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a realizat o performanta anuala de 3,82% in 2011 si o performanta de 45,29% de la lansarea fondului (mai 2008) pana in prezent.

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP:

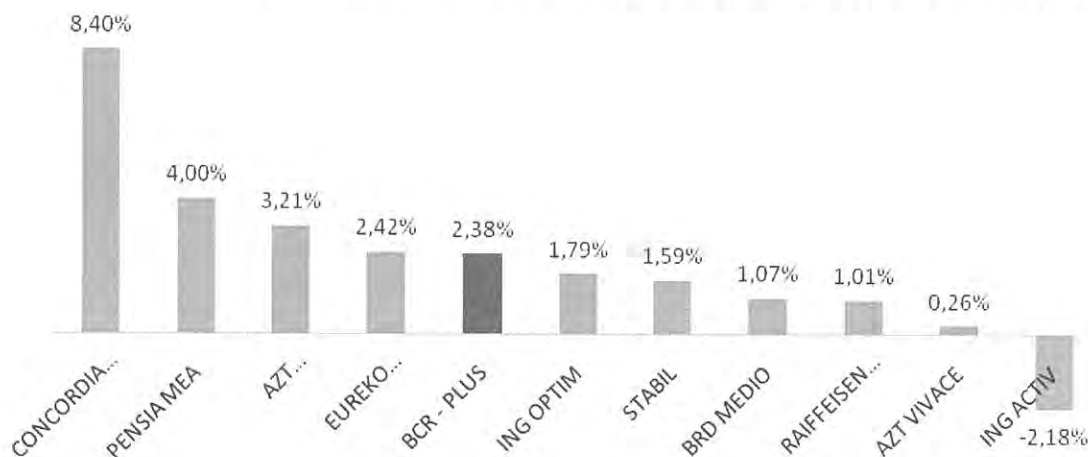
Grad de risc	Fondul de Pensii Facultative	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria de risc
Mediu	EUREKO CONFORT	8,55%	2,57%	6,57%
	AZT MODERATO	8,14%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	7,45%		
	CONCORDIA MODERAT	7,06%		
	PENSIA MEA	7,06%		
	ING OPTIM	6,32%		
	STABIL	5,61%		
	BCR PLUS*	5,36%		
	BRD MEDIO	4,33%		
Ridicat	AZT VIVACE	5,37%	0,85%	4,85%
	ING ACTIV	4,56%		

(sursa: CSSPP)



(\*Fondul de pensii facultative BCR PRUDENT a avut un profil de risc scazut de la lansare pana la data 10 octombrie 2011, aplicand limite mai conservatoare de investitii. Incepand cu data de 10 octombrie 2011, BCR Prudent a devenit BCR PLUS, fond de pensii facultative cu profil de risc mediu. Aceasta modificare a gradului de risc are impact in performantele anualizate ale fondului BCR PLUS.)

Randamente anuale ale fondurilor de pensii facultative in anul 2011



(Performanta anuala a fondurilor de pensii facultative in anul 2011 a fost calculata utilizand valorile unitatilor fondurilor inregistrate la data de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, din sursa: CSSPP)

La data 31 decembrie 2011 - fondul de pensii facultative BCR PLUS a realizat o performanta anuala de 2,38%.

## 7. Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului

Principalele categorii de riscuri la care investitiile Fondului sunt expuse, sunt:

**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. Directia preturilor valorilor mobiliare 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** 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 il poate elimina in totalitate.

**Riscul de pret** este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiuniilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si volatilitatiilor (tehnica VaR).

**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 dobanzii este evaluat prin calcularea senzitivitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofoliului 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 agentile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului pe baza analizei activitatii si a situatiilor financiare ale contrapartidelor (emitenti de titluri, banci), inclusiv prin urmarirea ratingului de credit acordat de la urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix detinute in portofoliu au cel puţin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

**Riscul valutar** este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent pentru investitiile in active denumite in valuta 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 in lei poate scadea, daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul. Riscul valutar va fi limitat prin gestionarea ponderii activelor denumite in valuta in total active. In scopul diminuarii riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

**Riscul de lichiditate** este riscul ca un activ sa nu poata 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 lichiditate adecvat si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiunile detinute.

## **8. Managementul riscului operational si metodele de evaluare a riscului**

Riscul operational reprezinta riscul de pierderi directe sau indirecte datorate unor procese interne inadecvate sau defectuoase, datorate persoanelor sau sistemelor interne sau evenimentelor externe.

In luna Iunie 2011 a fost aprobata procedura privind riscul operational care asigura cadrul de administrare al riscului operational, stabileste responsabilitatile si toleranta la riscul operational pe

baza clasificarii in functie de severitate si frecvente, si instrumentele de administrare a riscului operational.

In cadrul procesului de administrare a riscului operational sunt utilizate urmatoarele instrumente de management al riscului operational:

- baza de date cu incidentele de risc operational
- autoevaluarea riscului si controlului (RCSA)
- indicatorii cheie de risc
- analiza noilor initiative
- constatarile de risc

Ca masuri de diminuare sau de eliminare a riscului operational sunt implementate urmatoarele tipuri de controale:

- restrictionarea accesului fizic in spatiile administratorului conform drepturilor de access;
- separarea atributiilor de executie si de control;
- controale la nivelul aplicatiilor informatice care sa nu permita capturarea sau procesarea inadecvata a datelor
- accesul la sistemul informatic conform profilelor aprobate pentru utilizatori;
- reconciliere – asigurarea ca datele din sisteme si cele din documentele in forma fizica sunt consistente.

Administratorul dispune de proceduri care asigura securitatea datelor din sistemul informatic si proceduri de recuperare a datelor. BCR PENSII cere tuturor angajatilor sai sa actioneze in conformitate cu cele mai inalte standarde de integritate personala si profesionala in toate aspectele activitatilor lor si sa respecte legile, reglementarile si practicile aplicabile activitatii de administrare a fondurilor de pensii.

## **9. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne**

Organele de conducere a BCR PENSII, sunt responsabile pentru dezvoltarea si mentinerea unui sistem adecvat de control intern, in vederea asigurarii desfasurarii efective si eficiente a activitatii administratorului, desfasurarea prudenta a afacerilor, fiabilitatea informatiilor financiare si nonfinanciare raportate atat la nivel intern cat si extern, precum si conformitatea cu legile, regulamentele, politicile si procedurile interne.

Procedura de Control Intern aprobata in cadrul Societatii este implementata in scopul de a mentine un standard inalt in ceea ce priveste controlul intern al operatiunilor din cadrul companiei, la nivelul BCR PENSII. Procedura urmareste sa asigure stabilirea, implementarea, verificarea si mentinerea unui cadru eficient, unitar si coerent de reguli privind asigurarea conformitatii activitatii BCR PENSII si personalului sau cu legislatia in vigoare aplicabila administratorilor fondurilor de pensii facultative si fondurilor de pensii private precum si asigurarea cadrului necesar in vederea minimizarii riscurilor societatii de neindeplinire a obligatiilor aferente activitatii de administrare fonduri de pensii.

Una din modalitatile folosite in cadrul BCR PENSII in vederea evaluarii si verificarii periodice a functionalitatii si gradului de conformare a operatiunilor societatii cu legislatia si reglementarile interne ale societatii, este desfasurarea controalelor specifice realizate de catre Specialistul de Control Intern si Conformitate.

In cursul anului 2011, s-au desfasurat mai multe actiuni, in conformitate cu planul de control intern, care au avut drept scop stabilirea gradului de conformare a operatiunilor desfasurate in cadrul administratorului cu prevederile legale si reglementarile interne.

Printre aspectele urmarite in cadrul actiunilor desfasurate in cursul anului 2011 se numara:

- Respectarea termenelor pentru depunerea rapoartelor in conformitate cu legislatia aplicabila;
- Monitorizarea corespondentei purtate cu autoritatea de supraveghere;
- Verificarea respectarii procedurii privind plata comisioanelor agentilor de marketing;
- Verificarea modului in care au fost / sunt pastrate evidentele cu privire la actele individuale de aderare in cadrul BCR PENSII;
- Verificarea modului in care se preiau si se inregistreaza in evidentele proprii ale BCR PENSII informatiile din actele de aderare semnate de persoanele eligibile si documentele subsecvente acestora primite de la participanti;
- Verificarea informatiilor inscrise in actele individuale de aderare versus datele inscrise in copiile actelor de identitate atasate respectivelor acte;
- Verificarea intocmirii documentatiei pentru desfasurarea sedintelor de Directorat si Consiliu de Supraveghere in mod corect si complet si in concordanta cu regulamentele acestor organe de conducere;
- Verificarea modului in care se fac platile in cadrul BCR PENSII, avand in vedere procedura de plati si cele asumate in contractele / comenzile in baza carora s-au emis facturile;
- Respectarea legislatiei aplicabile in ceea ce priveste metodologia operatiunilor de incasari si plati efectuate prin conturile bancare ale administratorului si cele ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR si ale Fondului de Pensii Facultative BCR PLUS

Din analizele efectuate a reiesit faptul ca nu exista deficiente semnificative cu privire la operatiunile desfasurate in cadrul companiei, iar pentru deficientele identificate in arile verificate, au fost agreate masuri de corectare a caror implementare sa asigure desfasurarea activitatii la un nivel satisfactor.

In conformitate cu prevederile procedurii de control intern, au fost intocmite rapoarte de control aferente investigatiilor desfasurate, rapoarte cu privire la conformitatea activitatii desfasurate trimestrial, rapoarte privind relatia cu autoritatea de supraveghere, raportul anual de activitate. Toate rapoartele intocmite au fost prezentate Directoratului Societatii.



## Raport de audit financiar

Catre participantii la Fondul de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat

### Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat („Fondul”) administrat de BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA (“Societatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, situatia veniturilor si cheltuielilor, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie 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: 341,477 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 9,579 mii, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

### Responsabilitatea auditorului

- 3 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.
- 4 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 fidele a situatiilor financiare 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.

- 5 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 ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru anul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare.

### **Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare**

- 7 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007, articolul 14, alineatul 3, paragraful f), cu modificarile si completarile ulterioare, 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 neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2011.

### **Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare**

- 8 In concordanta cu articolul 14, alineatul 3, paragrafele (a) si (g) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:
- i. Metodologia de calcul a indicatorilor financiari specifici fondurilor de pensii administrate privat a fost respectata in calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond;
  - ii. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice ale fondului de pensii administrat privat, constituite de administrator, precum si a categoriilor de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost respectate.
- 9 In legatura cu aspectele mentionate la punctul 5 mai sus, raportul nostru este urmatorul:
- a) In legatura cu articolul 14.3 (a), in opinia noastra, valoarea activului net al Fondului prezentata in situatia modificarilor capitalului propriu precum si valoarea unitatii de fond a Fondului, prezentata in nota 5 la situatiile financiare ale Fondului, au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 5/2009 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;

- b) In legatura cu articolul 14.3 (g), in opinia noastra, provizioanele tehnice ale Fondului, constituite de Societate, si categoriile de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare.

In numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Handwritten signature and circular stamp of Cora Anamaria, Nr. 1593, Camera Auditorilor Financiari din Romania.

Numele semnatarului: Anamaria Cora

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1593/ 16 august 2005

Bucuresti, Romania

11 aprilie 2012

**Raport de audit financiar**  
*Report of the financial auditor*

Catre participantii la Fondul de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat  
*To the participants to Fondul de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat*

**Raport asupra situatiilor financiare**  
*Report on the financial statements*

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat („Fondul”) administrat de BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA (“Societatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, situatia veniturilor si cheltuielilor, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie 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: 341,477 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 9,579 mii, profit

*1 We have audited the accompanying financial statements of Fondul de Pensii Administrat Privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat (“the Fund”) administered by BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA S.A. (the “Company”), which comprise the balance sheet as at 31 December 2011, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, presenting the following:*

- *Total equity:* 341,477, thousand lei
- *Profit/Loss for the year:* 9,579 thousand lei, profit

**Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare**  
*Management’s responsibility for the financial statements*

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.
- 2 Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 14/2007 and subsequent amendments and for such internal control as management determined is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*



## Responsabilitatea auditorului

### *Auditors' Responsibility*

- 3 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.
- 3 *Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with Chamber's ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.*
- 4 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 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.
- 4 *An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.
- 5 *We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

**Opinia**  
*Opinion*

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru anul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare.
- 6 *In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as of 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 14/2007 and subsequent amendments.*

**Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare**  
*Report on conformity of the Administrators' Report with the financial statements*

- 7 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007, articolul 14, alineatul 3, paragraful f), cu modificarile si completarile ulterioare, 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 neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2011.
- 7 *In accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007, article 14.3f) with subsequent amendments, we have read the Administrators' Report. The Administrators' Report is not a part of the financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2011.*

**Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare**

*Other reporting requirements set out in the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007 and subsequent amendments*

- 8 In concordanta cu articolul 14, alineatul 3, paragrafele (a) si (g) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:
- i. Metodologia de calcul a indicatorilor financiari specifici fondurilor de pensii administrate privat a fost respectata in calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond;
  - ii. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice ale fondului de pensii administrat privat, constituite de administrator, precum si a categoriilor de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost respectate.

- 8 *In accordance with article 14.3 paragraphs (a) and (g) of the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007 with subsequent amendments, we are required to report on specific regulatory matters, i.e. on whether:*
- i. The methodology of calculation of the financial indicators specific to the privately administered pension funds has been respected in the computation of the net assets value and of the value of the fund unit;*
  - ii. The Company complied with the methodology for the calculation and recording of the technical reserves of the privately administered fund, and for the assets categories allowed to cover the technical reserves.*
- 9 *In legatura cu aspectele mentionate la punctul 5 mai sus, raportul nostru este urmatorul:*
- a) *In legatura cu articolul 14.3 (a), in opinia noastra, valoarea activului net al Fondului prezentata in situatia modificarilor capitalului propriu precum si valoarea unitatii de fond a Fondului, prezentata in nota 5 la situatiile financiare ale Fondului, au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 5/2009 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;*
  - b) *In legatura cu articolul 14.3 (g), in opinia noastra, provizioanele tehnice ale Fondului, constituite de Societate, si categoriile de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare.*
- 9 *In relation to the matters mentioned in the point 5 above, we report as follows:*
- a) *In relation to Article 14.3(a), in our opinion, the net assets value of the Fund presented in the statement of changes in equity as well as the value of the unit fund of the Fund presented in note 5 to the financial statements of the Fund have been calculated, in all material respects, in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 5/2009 regarding the calculation of the net assets value and the unit fund value for the pension funds privately administered, with subsequent amendments and related guidance from the Supervisory Committee;*

b) *In relation to Article 14.3(g), in our opinion, the technical provisions of the Fund, recorded by the Company and the assets categories allowed to cover the technical provisions, have been calculated in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 1/2008 regarding the actuarial calculation of the technical provision for the privately administered pension funds, with subsequent amendments.*

In numele  
*On behalf of*

**Ernst & Young Assurance Services SRL**  
Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
Cu nr. 77/ 15 august 2001

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania  
Nr. 77/ 15 August 2001*

Numele semnatarului: Anamaria Cora  
*Name of signing person: Anamaria Cora*

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
Cu nr. 1593/ 16 august 2005

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania  
Nr. 1593/ 16 august 2005*

**ERNST & YOUNG**

**11 -04- 2012**

**Initialed for identification  
Semnat pentru identificare**

Bucuresti, Romania  
11 aprilie 2012

*Bucharest, Romania  
11 April 2012*

COMISIA DE SUPRAVEGHERE  
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

Registratură Generală

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

INTRARE

Nr

2573

IEȘIRE

17

Luna

04

Anul

2012

Ziua

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Fond de Pensii Administrat Privat

FP2-123

SC BCR Pensii, SAFPP SA




SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

BILANȚ  
la data de 31 decembrie 2011

Denumirea indicatorului	Nr. rand	Nr. Nota	Sold la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011
A	B		1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>				
<b>I. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>				
1. Titluri imobilizate (ct. 265)	01	6.5	22.673.402	35.222.705
2. Creanțe imobilizate (ct. 267)	02	6.5	182.676.878	268.134.533
<b>TOTAL: (rd. 01 la 02)</b>	<b>03</b>		<b>205.350.280</b>	<b>303.357.238</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>				
<b>I. CREANȚE</b>				
1. Clienți (ct. 411)	04		-	-
2. Efecte de primit de la clienți (ct. 413)	05		-	-
3. Creanțe - furnizori debitori (ct. 409)	06		-	-
4. Decontări cu participanții (ct. 452)	07		-	-
5. Alte Creanțe (ct. 267+446*+461+473*+5187)	08	2	6.015.267	605.225
<b>TOTAL: (rd.04 la 08)</b>	<b>09</b>		<b>6.015.267</b>	<b>605.225</b>
<b>II. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>				
1. Investiții financiare pe termen scurt (ct. 506+508+5113+5114)	10	1, 6.5	31.784.355	38.622.588
<b>III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112+512+531)</b>	11		157.979	32.970
<b>ACTIVE CIRCULANTE- TOTAL (rd. 09+10+11)</b>	<b>12</b>		<b>37.957.601</b>	<b>39.260.783</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)</b>	<b>13</b>		-	-
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>				
1. Avansuri încasate (ct.419)	14		-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	15	2	137.969	186.998
3. Efecte de plătit (ct. 403)	16		-	-
4. Sume datorate privind decontările cu participanții (ct. 452**)	17		-	-
5. Alte datorii (ct. 269+446**+462+473***+509+5186)	18	2	21.311.387	954.215
<b>TOTAL: (rd. 14 la 18)</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>21.449.356</b>	<b>1.141.213</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE. RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 12+13-19-28)</b>	<b>20</b>		<b>16.508.245</b>	<b>38.119.570</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 03+20)</b>	<b>21</b>		<b>221.858.525</b>	<b>341.476.808</b>

BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

<b>G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN</b>				
1. Avansuri încasate (ct. 419)	22		-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	23		-	-
3. Efecte de plătit (ct. 403)	24		-	-
4. Sume datorate privind decontările cu participanții (ct. 452)	25		-	-
5. Alte datorii (ct. 269+446+462+473+509+5186)	26		-	-
<b>TOTAL: (rd. 22 la 26)</b>	<b>27</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>H. VENITURI ÎN AVANS (ct. 472)</b>	<b>28</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I. CAPITAL ȘI REZERVE</b>				
<b>I. CAPITALUL FONDULUI</b>				
- capital privind unitățile de fond la valoarea nominală (ct. 1017)	29		199.919.709	331.897.849
<b>II. PRIMELE FONDULUI</b>				
- prime aferente unităților de fond (ct. 1045)	30		-	-
<b>III. REZERVE</b>				
- rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct. 106)	31		-	-
<b>IV. REZULTAT REPORTAT</b>				
1. Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii (ct. 1171)				
Sold C	32		-	-
Sold D	33		-	-
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)				
Sold C	34		-	-
Sold D	35		-	-
<b>V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)</b>				
Sold C	36	3,5	21.938.816	9.578.959
Sold D	37		-	-
<b>VI. REPARTIZAREA PROFITULUI (ct. 129)</b>				
<b>J. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+30+31+32-33+34-35+36-37-38)</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>221.858.525</b>	<b>341.476.808</b>
ADMINISTRATOR,			ÎNTOCMIT	
Nume si prenume			Nume si prenume	
DIȚESCU MIHAELA SIMONA			MIHAI TATIANA	
Semnatură 			Director Financiar	
Director Executiv			Semnatură 	
Nume si prenume				
MILEA CORNELIU DRAGOȘ				
Semnatură 				
Ștampila unității			Nr. de înregistrare în organismul profesional	

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

### DATE DE IDENTIFICARE

Județ  
Denumirea fondului de pensii  
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie  
Denumirea administratorului  
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie  
Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI  
BCR Fond de Pensii Administrat Privat  
FP2-123  
SC BCR Pensii, SAFPP SA  
SAP-RO-22041021  
București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

### SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR la data de 31 decembrie 2011

Denumire indicator	Nr rand	Nr. Nota	Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A	B		1	2
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>				
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	01	3	26.819.164	57.541.085
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	02	3	916.369	3.147.123
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	03	3	282.798	663.853
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	04	3	10.881.733	2.554.218
5. Venituri din dobânzi (ct. 766)	05	3	12.831.404	17.598.415
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765+767+768)	06	3	5.322.561	34.055.674
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct. 704)	07		-	-
8. Alte venituri din activitatea curentă (ct. 754+758)	08		-	-
<b>TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 08)</b>	<b>09</b>	<b>3</b>	<b>57.054.029</b>	<b>115.560.368</b>
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>				
1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	10	3	702.951	977.978
2. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	11		-	-
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 663+665+667+668)	12	3	33.372.368	103.296.289
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	13	3	1.039.894	1.707.142
5. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	14	3	-	-
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 628)	15		-	-
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsaminte asimilate (ct. 635)	16		-	-
8. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654+658)	17		-	-
<b>TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 10 la 17)</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>35.115.213</b>	<b>105.981.409</b>
<b>C. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>	19			
- profit (rd. 09-18)	19.1	3	21.938.816	9.578.959
- pierdere (rd. 18-09)	19.2		-	-
<b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 771)</b>	20		-	-
<b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 671)</b>	21		-	-

BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Denumire indicator	Nr rând	Nr. Nota	Exercitiul financiar	
			Precedent	Curent
A	B		1	2
<b>F. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>	22			
- profit (rd. 20-21)	22.1		-	-
- pierdere (rd. 21-20)	22.2		-	-
<b>G. TOTAL VENITURI (rd. 09+20)</b>	23	3	57.054.029	115.560.368
<b>H. TOTAL CHELTUIELI (rd. 18+21)</b>	24	3	35.115.213	105.981.409
<b>I. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)</b>	25			
- profit (23-24)	25.1		21.938.816	9.578.959
- pierdere (24-23)	25.2		-	
ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura		ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea: Director financiar Semnătura		
DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele MILEA CORNELIU DRAGOȘ Semnătura				
Ștampila unității		Nr. de înregistrare în organismul profesional		



## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

### DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Fond de Pensii Administrat Privat

FP2-123

SC BCR Pensii, SAFPP SA

SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

### SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU la data de 31 decembrie 2011

Nr. Crt	Denumirea elementului	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		Descreșteri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
			Total: din care	Din transfer	Total: din care	Prin transfer	
1	Capitalul fondului de pensii (ct. 101 )	199.919.709	132.167.130	1.694.158	188.990	158.065	331.897.849
2	Prime aferente unităților de fond (ct. 104)	-	-	-	-	-	-
3	Rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct. 106)	-	-	-	-	-	-
4	Rezultatul reportat aferent activității fondului de pensii (ct. 1171 )	SoldC	-	-	-	-	-
		SoldD	-	-	-	-	-
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)	SoldC	-	-	-	-	-
		SoldD	-	-	-	-	-
6	Profitul sau pierderea exercițiului financiar (ct. 121)	SoldC	21.938.816	9.578.959	-	21.938.816	21.938.816
		SoldD	-	-	-	-	-
7	Repartizarea profitului (ct. 129)	-	-	-	-	-	-
8	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>221.858.525</b>	<b>141.746.089</b>	<b>1.694.158</b>	<b>22.127.806</b>	<b>22.096.881</b>	<b>341.476.808</b>

ADMINISTRATOR

Numele si prenumele  
DIȚESCU MIHAELA-SIMONA

Semnătura




DIRECTOR EXECUTIV

Numele si prenumele  
MILEA CORNELIU DRAGOȘ

Semnătura

Ștampila unității

ÎNTOCMIT

Numele si prenumele  
MIHAI TATIANA

Calitatea: Director financiar

Semnătura



Nr. de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

DATE DE IDENTIFICARE

Județ  
 Denumirea fondului de pensii  
 Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie  
 Denumirea administratorului  
 Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie  
 Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI  
 BCR Fond de Pensii Administrat Privat  
 FP2-123  
 SC BCR Pensii, SAFPP SA  
 SAP-RO-22041021  
 București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU**  
 la data de 31 decembrie 2010

Nr. Crt	Denumirea elementului	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		Descreșteri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
			Total: din care	Din transfer	Total: din care	Prin transfer	
1	Capitalul fondului de pensii (ct. 101 )	92.684.619	107.377.322	466.714	142.232	127.120	199.919.709
2	Prime aferente unităților de fond (ct. 104)	-	-	-	-	-	-
3	Rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct. 106)	-	16.379.766	-	16.379.766	-	-
4	Rezultatul reportat aferent activității fondului de pensii (ct. 1171 )	SoldC	-	-	-	-	-
		SoldD	-	-	-	-	-
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)	SoldC	-	-	-	-	-
		SoldD	-	-	-	-	-
6	Profitul sau pierderea exercițiului financiar (ct. 121)	SoldC	9.053.729	21.938.816	-	9.053.729	-
		SoldD	-	-	-	-	-
7	Repartizarea profitului (ct. 129)	-	-	-	-	-	-
8	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>101.738.348</b>	<b>145.695.904</b>	<b>466.714</b>	<b>25.575.727</b>	<b>127.120</b>	<b>221.858.525</b>

ADMINISTRATOR,  
 Numele și prenumele  
 DIȚESCU MIHAELA-SIMONA  
 Semnătura

DIRECTOR EXECUTIV  
 Numele și prenumele  
 MILEA CORNELIU DRAGOȘ  
 Semnătura

Ștampila unității

ÎNTOCMIT,  
 Numele și prenumele  
 MIHAI TATIANA  
 Calitatea: Director financiar  
 Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Fond de Pensii Administrat Privat

FP2-123

SC BCR Pensii, SAFPP SA

SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
la data de 31 decembrie 2011

-lei-

	Denumirea elementului	Exercitiul financiar	
		Precedent	Curent
<b>A</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE</b>		
	a) Încasări de contribuții de la participanți, sume din transferuri	84.017.054	113.004.743
	b) Plăți ale activelor personale nete către participanți/beneficiari	(14.106)	(184.606)
	c) Plăți către administratorul fondului de pensii	(3.027.110)	(4.394.408)
	d) Alte sume platite din fondul de pensii	(155.276)	(44.765)
	<b>Trezoreria netă din activitatea de exploatare (I)</b>	<b>80.820.562</b>	<b>108.380.964</b>
<b>B</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII</b>		
	a) Plăți pentru achiziționarea de investiții pe termen scurt	(596.087.812)	(2.158.443.641)
	b) Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare pe termen lung	(341.708.223)	(970.637.572)
	c) Încasări din vânzarea de investiții pe termen scurt	569.583.850	1.696.132.610
	d) Încasări din vânzarea de imobilizări financiare pe termen lung	272.685.387	1.299.438.204
	e) Alte venituri financiare încasate	14.824.772	25.043.869
	<b>Trezorerie netă din activități de investiție (II)</b>	<b>(80.702.026)</b>	<b>(108.466.530)</b>
<b>C</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE</b>		
	<b>Trezorerie netă din activități de finanțare(III)</b>	-	-
	<b>Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie(I+II+III)</b>	<b>118.536</b>	<b>(85.566)</b>
	<b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar</b>	-	<b>118.536</b>
	<b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar</b>	<b>118.536</b>	<b>32.970</b>

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele  
DIȚESCU MIHAELA-SIMONA  
Semnătura

DIRECTOR EXECUTIV  
Numele și prenumele  
MILEA CORNELIU DRAGOȘ  
Semnătura

Ștampila unității

ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele  
MIHAI TATIANA  
Calitatea: Director financiar

Semnătura

Nr. de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 1: SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE**

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Fond de Pensii Administrat Privat

FP2-123

SC BCR Pensii, SAFPP SA

SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI			VALOAREA DOBÂNZII		Pondere în total	DATA	
Banca	Simbol cont	Scadența la o luna	Scadența la 3 luni	Scadența peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadenței
Bancpost	508	12.402,16	-	-	7,75%	0,69	0%	30/12/2011	04/01/2012
Bancpost	508	3.045.636,75	-	-	1,00%	1.311,32	8%	30/12/2011	06/01/2012
BRD	508	866.010,71	-	-	4,00%	33,69	2%	30/12/2011	04/01/2012
BRD	508	7.490,89	-	-	0,70%	1,29	0%	30/12/2011	06/01/2012
BRD	508	573.226,92	-	-	3,10%	127,38	1%	30/12/2011	03/01/2012
Citibank România	508	19.192,15	-	-	4,20%	0,35	0%	30/12/2011	04/01/2012
Citibank România	508	71.534,69	-	-	5,00%	91,80	0%	21/12/2011	04/01/2012
Citibank România	508	5.000.000,00	-	-	0,34%	1.388,89	13%	30/12/2011	06/01/2012
Citibank România	508	508.376,46	-	-	7,14%	201,66	1%	30/12/2011	04/01/2012
Garanti Bank	508	5.059.114,61	-	-	7,35%	24.450,08	13%	08/12/2011	06/01/2012
Garanti Bank	508	3.238.709,24	-	-	7,35%	13.043,57	8%	12/12/2011	12/01/2012
Garanti Bank	508	6.703.224,30	-	-	7,35%	24.296,89	18%	14/12/2011	13/01/2012
Ing Bank	508	45.573,65	-	-	3,15%	7,98	0%	30/12/2011	04/01/2012
Raiffeisen Bank	508	5.159.334,91	-	-	5,40%	3.095,60	13%	28/12/2011	11/01/2012
Volksbank România	508	4.078.115,23	-	-	7,19%	24.099,99	11%	02/12/2011	03/01/2012
Volksbank România	508	2.000.000,00	-	-	6,00%	1.315,07	5%	28/12/2011	06/01/2012
Volksbank România	508	1.906.494,88	-	-	7,19%	751,11	5%	30/12/2011	30/01/2012
<b>TOTAL</b>		<b>38.294.437,55</b>	-	-		<b>94.217,36</b>	<b>100%</b>		

La 31 decembrie 2011, "Investițiile financiare pe termen scurt" cuprind depozitele bancare menționate mai sus, inclusiv valoarea dobânzii calculate, în sumă de 38.388.655 lei precum și investiții în Titluri de participare la organisme de plasament colectiv în valori imobiliare (OPCVM) în sumă de 233.933 lei, respectiv în sumă totală de 38.622.588 lei.

Ponderea în total e calculată prin împărțirea valorii fiecărui depozit constituit la total depozite constituite. Situația depozitelor bancare prezentată mai sus detaliază depozitele constituite în 2011 și neajunse la scadența până la data de 31 decembrie 2011. Valoarea dobânzii este calculată până la 31 decembrie 2011.

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

La decembrie 2010:

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI			VALOAREA DOBÂNZII		Pondere în total	DATA	
Banca	Simbol cont	Scadența la o luna	Scadența la 3 luni	Scadența peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadenței
Banca Romaneasca	508		2.388.696		8.15	41.603	10%	2010-10-15	2011-01-14
Banca Romanească	508			3.000.000	8.45	6.251	13%	2010-12-23	2011-06-23
Bancpost	508	132.646			1.00	11	1%	2010-12-29	2011-01-03
Bancpost	508	57.171			3.75	12	0%	2010-12-30	2011-01-03
Citibank România	508	366.286			5.00	560	2%	2010-12-21	2011-01-04
Citibank România	508	2.134.956			2.25	133	9%	2010-12-31	2011-01-03
Piraeus Bank	508		1.000.000		8.10	10.575	4%	2010-11-15	2011-02-15
Piraeus Bank	508	5.845.665			8.15	23.821	25%	2010-12-14	2011-01-14
Piraeus Bank	508	1.567.640			8.15	4.259	7%	2010-12-20	2011-01-20
Piraeus Bank	508		1.500.000		8.20	3.075	6%	2010-12-23	2011-02-23
Piraeus Bank	508	601.314			4.85	243	3%	2010-12-29	2011-01-03
Volksbank România	508	4.700.000			4.85	1.874	20%	2010-12-29	2011-01-03
<b>TOTAL</b>		<b>15.405.678</b>	<b>4.888.696</b>	<b>3.000.000</b>		<b>92.416</b>	<b>100%</b>		

La 31 decembrie 2010, "Investițiile financiare pe termen scurt" cuprind depozitele bancare menționate mai sus, inclusiv valoarea dobânzii calculate, în sumă de 23.386.790 lei, investiții în titluri de participare la organisme de plasament colectiv în valori imobiliare (OPCVM) în sumă de 6.249.107 lei și alte investiții financiare pe termen scurt (titluri de trezorerie) în sumă de 2.148.458 lei, respectiv în sumă totală de 31.784.355 lei.

Situația depozitelor bancare prezentată mai sus, detaliază depozitele constituite în 2010 și neajunse la scadența până la data de 31 decembrie 2010. Valoarea dobânzii este calculată până la data de 31 decembrie 2010.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele  
DIȚESCU MIHAELA-SIMONA  
Semnătura



DIRECTOR EXECUTIV  
Numele și prenumele  
MILEA CORNELIU DRAGOȘ  
Semnătura



Ștampila unității

ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele  
MIHAI TATIANA  
Calitatea: Director financiar  
Semnătura



Nr. de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Fond de Pensii Administrat Privat
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP2-123
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, SAFPP SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**NOTA 2: SITUAȚIA CREANȚELOR SI DATORIILOR**

Situația creanțelor la 31.12.2011 este detaliată mai jos:

-lei-

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2011	Termen de lichiditate	
		sub 1 an	peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Instrumente de acoperire a riscului( forward și swap)	358.871	296.194	62.677
Debitori diverși	246.354	246.354	-
<b>TOTAL</b>	<b>605.225</b>	<b>542.548</b>	<b>62.677</b>

La 31 decembrie 2011, „Creanțele” sunt reprezentate de creanțe aferente evaluării pozitive a instrumentelor forward si swap deținute de Fond, în sumă de 358.871 lei, și creanțe diverse aferente vânzării de acțiuni, în sumă de 246.354 lei.

Situația comparativă la 31.12.2010 este după cum urmează:

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2010	Termen de lichiditate	
		sub 1 an	peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Instrumente de acoperire a riscului (forward)	47.576	(3.400)	50.976
Sume în curs de decontare	39.442	39.442	-
Debitori diverși	5.967.691	5.967.691	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.054.709</b>	<b>6.003.733</b>	<b>50.976</b>

La 31 decembrie 2010, „Creanțele aferente instrumentelor de acoperire a riscului” includeau atât creanțele cât și datoriile aferente evaluării instrumentelor forward deținute de Fond, rezultând un sold de 47.576 lei.

La 31 decembrie 2010, „Sumele în curs de decontare” în valoare de 39.442 lei, reprezentau sume plasate pentru subscrierea de acțiuni.

La 31 decembrie 2010, „Debitorii diverși” în valoare de 5.967.691 lei, erau reprezentați de un contract de vanzare titluri de stat cu decontare în decursul anului 2011.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA  
Semnătura

Director Executiv  
Numele și prenumele  
MILEA CORNELIU DRAGOS  
Ștampila unității

ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele MIHAI TATIANA  
Calitatea Director financiar  
Semnătura

Nr.de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Fond de Pensii Administrat Privat
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP2-123
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, SAFPP SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**NOTA 2: SITUAȚIA CREANȚELOR SI DATORIILOR (continuare)**

-lei-

Datorii	Sold la 31 decembrie 2011	Termen de exigibilitate		
		sub 1 an	1-5 ani	peste 5 ani
0	1=2+3+4	2	3	4
Furnizori-facturi nesosite auditor	19.800	19.800	-	-
Furnizori-facturi nesosite administrator	167.198	167.198	-	-
Creditori diverși	954.215	954.215	-	-
<b>Total</b>	<b>1.141.213</b>	<b>1.141.213</b>	-	-

La 31 decembrie 2011, „Datoriile” sunt compuse din soldurile prezentate mai sus, după cum urmează: „Datorii comerciale”, în sumă de 186.998 lei, și „Alte datorii”, în sumă de 954.215 lei. În aceasta din urmă, la 31 decembrie 2010, existau datorii în sold pe poziția “Creditori diverși”, în sumă de 954.215 lei, reprezentând sume în curs de decontare aferente contractelor de achiziții, acțiuni (291.996 lei) și datoriile aferente evaluării instrumentelor forward deținute de Fond (662.219 lei)

Situația comparativă la 31.12.2010 este după cum urmează:

Datorii	Sold la 31 decembrie 2010	Termen de exigibilitate		
		sub 1 an	1-5 ani	peste 5 ani
0	1=2+3+4	2	3	4
Furnizori-facturi nesosite auditor	30.000	30.000	-	-
Furnizori-facturi nesosite administrator	107.969	107.969	-	-
Creditori diverși	21.311.227	21.311.227	-	-
Decontări din operațiuni în curs de clarificare – transfer in	160	160	-	-
<b>Total</b>	<b>21.449.356</b>	<b>21.449.356</b>	-	-

La 31 decembrie 2010, “Datoriile” sunt compuse din soldurile prezentate mai sus, după cum urmează: “Datorii comerciale”, în sumă de 137.969 lei, și “Alte datorii”, în sumă de 21.311.387 lei. În aceasta din urmă, la 31 decembrie 2010 existau datorii în sold pe poziția “Creditori diverși”, în sumă de 21.311.227 lei, reprezentând sume în curs de decontare aferente contractelor de achiziții de titlurilor de stat, acțiuni și OPCVM-uri și datorii pe poziția “Decontări din operațiuni în curs de clarificare – transfer in”, în sumă de 160 lei.

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA  
Semnătura

Director Executiv  
Numele și prenumele  
MILEA CORNELIU DRAGOȘ  
Ștampila unității

ÎNTOCMIT,  
Numele și prenumele MIHAI TATIANA  
Calitatea Director financiar  
Semnătura

Nr.de înregistrare în organismul profesional

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

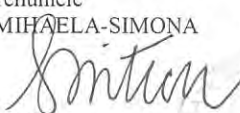


**NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ**

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Fond de Pensii Administrat Privat
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP2-123
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, SAFPP SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**Analiza rezultatului din activitatea curentă  
la data de 31 decembrie 2011**

-lei-

Nr.crt	Denumire indicator	Nr rând	Exercitiul financiar	
			Precedent	Curent
1	Venituri din imobilizări financiare (ct. 761) (i)	01	26.819.164	57.541.085
2	Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762) (ii)	02	916.369	3.147.123
3	Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763) (iii)	03	282.798	663.853
4	Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764) (iv)	04	10.881.733	2.554.218
5	Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	05	-	-
6	Alte venituri din activitatea curentă (ct.754+758)	06	-	-
7	Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765) (vi)	07	3.406.234	16.749.853
8	Venituri din dobânzi (ct. 766) (v)	08	12.831.404	17.598.415
9	Alte venituri financiare din activitatea curentă (rd.10+11) (vii)	09	1.916.328	17.305.821
10	- din sconturi obținute (ct.767)	10	-	-
11	- din alte venituri financiare (ct.768)	11	1.916.327	17.305.821
12	<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 09)</b>	<b>12</b>	<b>57.054.029</b>	<b>115.560.368</b>
13	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664) (viii)	13	702.951	977.978
14	Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622) (ix)	14	1.039.894	1.707.142
15	Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	15	-	-
16	Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 628)	16	-	-
17	Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsăminte asimilate (ct. 635)	17	-	-
18	Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654+658)	18	-	-
19	Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	19	3.326.352	17.418.122
20	Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	20	-	-
21	Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă (rd.22 la 23) (x)	21	30.046.016	85.878.167
22	- cheltuieli privind sconturile acordate (ct.667)	22	-	-
23	- alte cheltuieli financiare (ct. 663+668) (x)	23	30.046.016	85.878.167
24	<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd.10 la17)</b>	<b>24</b>	<b>35.115.213</b>	<b>105.981.409</b>
25	<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>			
26	-profit (rd. 12- 24)	25	21.938.816	9.578.959
27	-pierdere (rd. 24- 12)	26	-	-
	ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura  Ștampila unității	DIRECTOR EXECUTIV, Numele și prenumele MIȚEA CORNELIU DRAGOȘ Semnătura 	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Director financiar Semnătura 	Nr. de înregistrare în organismul profesional



## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (continuare)

- (i) Veniturile din imobilizări financiare cuprind veniturile din evaluarea acțiunilor deținute în portofoliu precum și veniturile din dividende.
- (ii) Veniturile din investiții financiare pe termen scurt cuprind veniturile din evaluarea titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPCVM).
- (iii) Veniturile din creanțe imobilizate se referă la veniturile înregistrate din evaluarea obligațiunilor de stat de tip benchmark și eurobond, obligațiunilor corporative tranzacționate, obligațiunilor și altor valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale și obligațiunilor municipale, respectiv a recunoașterii zilnice a discountului sau primei.
- (iv) Veniturile din investițiile financiare cedate cuprind veniturile realizate în urma vânzării de acțiuni, certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni corporative tranzacționate, obligațiuni de stat de tip benchmark, obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, obligațiuni municipale și titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPCVM).
- (v) Veniturile din dobânzi cuprind dobânzile aferente titlurilor de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România (certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni de tip benchmark și eurobonduri), obligațiunilor corporative tranzacționate, obligațiunilor și altor valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, obligațiunilor municipale și depozitelor bancare.
- (vi) Veniturile din diferențe de curs valutar sunt diferențele favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute.
- (vii) În categoria „Alte venituri financiare” sunt cuprinse diferențele favorabile de curs valutar aferente contractelor de tip forward și spot încheiate pentru achiziționarea de valută.

Componența indicatorului „Alte venituri financiare” (17.305.821 lei) este următoarea:

Nr. crt.	Indicator	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Alte venituri financiare contracte forward	1.875.667	16.551.107
2	Alte venituri financiare contracte spot	19.670	549.450
3	Alte venituri financiare contracte futures	20.991	205.264
4	<b>Alte venituri financiare din activitatea curentă</b>	<b>1.916.328</b>	<b>17.305.821</b>

- (viii) Cheltuielile privind investițiile financiare cedate cuprind pierderile din vânzarea de acțiuni, certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni de tip benchmark, obligațiuni corporative tranzacționate, obligațiuni municipale și titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPCVM).
- (ix) Cheltuielile privind comisioanele și onorariile se referă la onorariile de audit (taxa de auditare a fondului) și comisionul de administrare.

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (continuare)**

(x) Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă cuprind cheltuieli din evaluarea instrumentelor financiare din portofoliu după cum urmează

Nr.crt.	Cheltuieli financiare privind:	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Acțiuni	25.464.519	62.510.787
2	Obligațiuni corporative tranzacționate	186.517	292.916
3	Obligațiuni de stat – benchmark si eurobond	1.752.554	1.867.529
4	Obligațiuni neguvernamentale	17.967	60
5	Obligațiuni municipale	41	48
6	Titluri de participare la OPCVM	767.039	3.933.916
7	Contracte spot	13.840	457.603
8	Contracte forward	1.828.091	16.542.554
9	Contracte swap	15.448	272.754
10	<b>Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă</b>	<b>30.046.016</b>	<b>85.878.167</b>

**NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE**

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos.

**4.1 Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare**

Situațiile financiare ale fondului de pensii facultative, BCR PLUS la data de 31.12.2011 au fost întocmite în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991, republicată;
- Norma nr. 14/2007 („Norma nr.14/2007”) privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

Situațiile financiare cuprind:

- Bilanț
- Situația veniturilor și cheltuielilor
- Situația modificărilor capitalului propriu
- Situația fluxurilor de trezorerie
- Note explicative la situațiile financiare

Situațiile financiare sunt întocmite de către BCR Pensii SAFPP SA care este administratorul Fondului („Societatea” sau „Administratorul”).

**4.2 Moneda de raportare**

În conformitate cu Norma 14/2007, moneda funcțională a Fondului și de prezentare a situațiilor financiare este Leul românesc („RON”). Toate cifrele sunt prezentate în Lei românești, rotunjite la leu.

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (continuare)

#### 4.3 Tranzacții în moneda străină

Tranzacțiile în moneda străină sunt înregistrate la cursul de schimb publicat de Banca Națională a României de la data tranzacției. În situația în care există elemente de activ exprimate în valute pentru care Banca Națională a României nu publică un curs de schimb valutar, se utilizează cursul monedei respective față de euro, comunicat de banca centrală a țării în moneda căreia este exprimat elementul de activ și cursul euro/leu comunicat de Banca Națională a României în ziua pentru care se efectuează calculul. În exercițiul financiar 2011 au fost efectuate tranzacții în următoarele valute: euro, pln, try, usd.

La sfârșitul exercițiului, creanțele și datoriile exprimate în moneda străină sunt convertite în Lei la cursul de schimb de la data bilanșului comunicat de Banca Națională a României și diferențele de curs sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

Cursurile de schimb folosite pentru conversia la 31 decembrie 2011 a soldurilor exprimate în valuta au fost de 1 EUR = 4.3197 RON, 1 PLN = 0.973 RON, 1 TRY = 1.745RON, 1 USD = 3.3393.

#### 4.4 Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Legea nr.82/1991 și Norma nr. 14/2007 cere conducerii Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare, veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă.

Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

#### 4.5 Principii contabile

##### a. Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune că Fondul își va continua activitatea și în viitorul previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia.

##### b. Principiul permanenței metodelor

Metodele de evaluare, de înregistrare și prezentare în contabilitate a elementelor patrimoniale trebuie aplicate în mod consecvent de la un exercițiu financiar la altul, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

##### c. Principiul prudenței

Evaluările au fost făcute pe o bază prudentă ținându-se cont de toate ajustările cauzate de deprecierea de valoare a activelor, precum și de toate obligațiile previzibile.

##### d. Principiul independenței exercițiului

S-a ținut cont de veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli.

##### e. Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de datorii

Componentele elementelor de activ sau de datorii au fost evaluate separat.

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

#### f. Principiul necompensării

Nu au fost facute compensări între elementele de activ și de datorii sau între elementele de venituri și cheltuieli. Eventualele compensări între creanțe și datorii ale Fondului față de același agent economic au fost facute, cu respectarea prevederilor legale, numai după înregistrarea în contabilitate a veniturilor și cheltuielilor la valoarea integrală.

#### g. Principiul prevalenței economicului asupra juridicului

Prezentarea valorilor din cadrul elementelor din bilanț și contul de profit și pierdere se face ținând seama de fondul economic al tranzacției sau al operațiunii raportate și nu numai de forma juridică a acestora.

#### h. Principiul pragului de semnificație

Orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

#### i. Principiul intangibilității exercițiului

Bilanțul de deschidere al exercițiului financiar curent corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent.

### 4.6 Investiții financiare pe termen scurt

Investițiile financiare pe termen scurt includ instrumentele financiare achiziționate în vederea realizării unui profit pe termen scurt.

#### *Evaluarea inițială*

La intrarea în gestiune investițiile financiare pe termen scurt sunt evaluate la costul de achiziție, prin care se înțelege prețul de cumpărare, sau la valoarea stabilită conform contractelor.

#### *Evaluare ulterioară*

Evaluarea ulterioară a instrumentelor financiare clasificate ca investiții financiare pe termen scurt se efectuează conform politicii contabile descrisă în nota 4.9.

#### *Derecunoaștere*

Investițiile financiare pe termen scurt sunt derecunoscute atunci când drepturile de a primi fluxuri viitoare de numerar expiră sau atunci când Fondul a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Câștigurile sau pierderile rezultate în momentul derecunoașterii activului sunt determinate folosind metoda primului intrat-primul ieșit. Aceste câștiguri sau pierderi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei.

### 4.7 Imobilizari financiare

Imobilizările financiare cuprind acțiunile deținute la entitățile afiliate, împrumuturile acordate entităților afiliate, interesele de participare, împrumuturile acordate entităților legate în virtutea intereselor de participare, alte investiții deținute ca imobilizări și alte împrumuturi, incluzând garanțiile, depozitele și cauțiunile depuse de Fond la terți.

#### *Evaluarea inițială*

Imobilizările financiare recunoscute ca activ se evaluează la costul de achiziție sau valoarea determinată prin contractul de dobândire a acestora.

#### *Evaluare ulterioară*

Evaluarea ulterioară a instrumentelor financiare clasificate ca imobilizări financiare se efectuează conform politicii contabile descrisă în nota 4.9.

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

#### *Derecunoastere*

Imobilizările financiare sunt derecunoscute atunci când drepturile de a primi fluxuri viitoare de numerar expiră sau atunci când Fondul a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

#### 4.8 Disponibilitățile bănești și alte echivalente

Disponibilitățile bănești includ conturile curente în Lei și în valută. Disponibilitățile bănești se evaluează la cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României valabil la data închiderii exercițiului financiar.

#### 4.9 Instrumente financiare - evaluare

În conformitate cu prevederile Normei 3/2011 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private evaluarea activelor financiare se efectuează având în vedere prevederile Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, în baza Normei nr. 4/2009 privind investițiile fondurilor de pensii facultative și organizarea activității de investire, și având în vedere prevederile Normei nr. 6/2009 privind calculul activului net și al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii facultative.

Astfel, instrumentele financiare clasificate ca imobilizări financiare sau investiții financiare pe termen scurt au fost evaluate la închiderea exercițiului financiar după cum urmează:

- Acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii principale a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Acțiunile admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței celei mai relevante din punct de vedere al lichidității determinată conform art. 9 din Regulamentul (CE) nr. 1.287/2006 al Comisiei de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile întreprinderilor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

Pentru acțiunile netranzacționate pe o perioadă de 30 de ședințe de tranzacționare consecutive, evaluarea a luat în calcul cea mai mică valoare dintre ultimul preț de închidere al secțiunii principale a pieței respective și valoarea contabilă a acțiunii. Valoarea contabilă pe acțiune este determinată prin raportarea poziției "Capitaluri proprii" din bilanțul contabil depus la Ministerul Finanțelor Publice ori la autorități echivalente din statele membre sau state terțe de către emitentul acțiunilor respective la numărul de acțiuni emise. Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum 3 luni de la data de depunere la Ministerul Finanțelor Publice sau la autorități echivalente din statele membre ori state terțe a situațiilor financiare. Acesta procedură se aplică și acțiunilor delistate. Astfel de acțiuni pot fi păstrate în portofoliul Fondului pentru o perioadă de maxim 2 ani de la data delistării.

Acțiunile suspendate de la tranzacționare pe o perioadă de maximum 30 de ședințe de tranzacționare, în cazul apariției unor evenimente de natură celor prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, respectiv apariția unor evenimente care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor, au fost evaluate la media prețurilor de închidere pe piață în intervalul de 30 de ședințe de tranzacționare consecutive anterioare suspendării de la tranzacționare.

Acțiunile nou-emise care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată se evaluează la prețul din cadrul ofertei publice primare în care au fost achiziționate respectivele acțiuni.

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

- Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum și pentru toate instrumentele cu venit fix, inclusiv obligațiuni neguvernamentale, obligațiuni municipale, ale autorităților publice locale sau obligațiuni corporative, evaluarea s-a făcut prin adăugarea la prețul net de achiziție atât a dobânzii cumulate, calculată prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală pentru perioada scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul, cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală care va fi efectiv încasată la scadența titlurilor și prețul net de achiziție.
- Depozitele bancare sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- Titlurile de participare ale unui organism de plasament colectiv tranzacționate pe o piață reglementată se evaluează la prețul de închidere al pieței celei mai relevante din punct de vedere al lichidității. Titlurile de participare ale unui organism de plasament colectiv netranzacționate pe o piață reglementată se iau în calcul la ultima valoare unitară a activului net calculată, certificată de către depozitar și publicată.
- Evaluarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată trebuie să ia în considerare marcarea la piață pe care aceste instrumente sunt tranzacționate. Atunci când sunt admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate, valoarea la care se iau în calcul instrumentelor financiare derivate este reprezentată de prețul de închidere al pieței pe care sunt tranzacționate.

#### 4.10 Evaluarea obligațiilor Fondului

Obligațiile unui fond de pensii administrat privat sunt constituite din cheltuieli cu:

- comisionul de administrare;
- taxa de auditare a fondului de pensii;

Cheltuielile Fondului se estimează și se înregistrează zilnic.

#### 4.11 Ajustări pentru deprecierea valorii activelor

Activele financiare sunt analizate la data întocmirii fiecărui bilanț contabil dacă există vreun indiciu obiectiv, potrivit căruia un activ poate fi depreciat. Dacă orice astfel de indiciu există, Fondul trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului. O ajustare pentru depreciere este înregistrată în Situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere. Ajustarea pentru depreciere poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existenței la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru amortizare poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de amortizare și fără a lua în calcul ajustarea.

#### 4.12 Capital privind unitățile de fond

Capitalul privind unitățile de fond este format din unitățile de fond deținute de participanți, evaluate la valoare unitară a activului net la care s-a făcut alocarea. La 1 ianuarie 2011, rezultatul aferent exercițiului financiar 2010 a fost încorporat în capital, conform reglementărilor contabile în vigoare. Detalii privind structura capitalului sunt prezentate în nota 5.

#### 4.13 Provizion tehnic

În conformitate cu Norma 10/2007 emisă de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, administratorul fondurilor de pensii administrate privat are obligația de a constitui provizion tehnic pentru schemele de pensii care prevăd măsuri de protecție împotriva riscurilor biometrice prin garantarea unui beneficiu și/sau garantarea unui nivel minim stabilit al beneficiului și/sau garanții cu privire la performanțele investițiilor. Nivelul provizionului tehnic aferent anului 2011 determinat prin calcule actuariale a fost 0.

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 5: PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE****A. Informații pentru perioada raportată****a. Capitalul fondului**

În perioada ianuarie-decembrie 2011 au fost virate în contul fondului contribuții brute în valoare totală de 133.249.435 lei. Comisionul de subscriere în cuantum de 2.5% reținut de Administrator din contribuțiile virate a fost de 2.776.463 lei.

De asemenea, pentru participanții care s-au transferat de la alte fonduri de pensii administrate privat la fondul BCR Fond de Pensii Administrat Privat au fost încasate în contul Fondului contribuții în valoare totală de 1.694.158 lei.

Detalii privind capitalul fondului sunt date în tabelul de mai jos.

Indicator	Nr.rând	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
<b>Capital la începutul anului</b>	<b>1</b>	<b>101.738.348</b>	<b>199.919.709</b>
Contribuții nete	2	81.943.828	132.167.130
Contribuții aferente transferurilor de participanți la alte fonduri administrate privat	3	127.121	158.065
Contribuții aferente plăților de pensii	4	15.112	30.925
Activ net preluat Prima Pensie	5	6.856.575	n/a
Activ net preluat Otp Pensii	6	9.523.191	n/a
Profitul exercițiului financiar	7	21.938.816	9.578.959
<b>Capitalul fondului</b>	<b>8=1+2-3-4+5+6+7</b>	<b>221.858.525</b>	<b>341.476.808</b>

**b. Evoluția valorii și numărului unităților de fond**

Valoarea unității de fond a atins valoarea de 14,527372 lei la data de 31 decembrie 2011, înregistrând o creștere de 3,82% față de valoarea unității de fond la data de 31 decembrie 2010 de 13,993198 lei.

Creșterile valorii unității de fond se datorează în principal investițiilor făcute în: titluri de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România, obligațiuni corporative tranzacționate, obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, titluri de participare la OPCVM tranzacționate, depozite bancare și acțiuni.

**c. Numărul și valoarea totală a unităților de fond nou emise**

În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2011 au fost încasate în contul Fondului spre convertire în unități de fond, contribuții în valoare de 132.167.130 lei (2010: 81.943.828 lei), din care 1.694.158 lei (2010: 466.714 lei) reprezintă contribuțiile pentru participanții care s-au transferat la fondul BCR Fond de Pensii Administrat Privat de la alte fonduri administrate privat.

Pentru contribuțiile nete încasate au fost emise 7.542.980,565815 unități de fond (2010: 6.076.702,433056 unități de fond), iar pentru cele intrate prin transfer un număr de 117.123,422309 (2010: 33.690,384252 unități de fond).

Prin contribuții nete se înțelege diferența dintre contribuțiile brute încasate de la participanți și comisionul de administrare reținut din aceste contribuții de către Administrator. Pentru participanții transferați la fondul BCR Fond de Pensii Administrat Privat nu a fost reținut comision de administrare.

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 5: PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE (continuare)****A. Informații pentru perioada raportată (continuare)****d. Numărul și valoarea totală a unităților de fond anulate**

Pentru participanții care s-au transferat de la fondul BCR Fond de Pensii Administrate Privat la alte fonduri administrate privat au fost anulate 11.037,240764 unități de fond (2010: 9.477,358813 unități de fond) corespunzătoare unor contribuții nete de 158.065 lei (2010: 127.121 lei) iar pentru participanții intrați în drept de plată au fost anulate 2.414,010201 unități de fond (2010: 1.109,948915 unități de fond) corespunzătoare unor active nete plătite către participanți de 29.050,09 lei (2010: 15.029,08 lei)

**B. Situația privind evoluția numărului participanților și a valorii unității de fond în ultima zi a lunii**

La data de 31 decembrie 2011, Fondul avea un număr de 388.835 participanți. Pentru 367.502 participanți a fost încasată cel puțin o contribuție în perioada ianuarie - decembrie 2011.

În tabelul de mai jos este evidențiată evoluția participanților și a valorii unității de fond și a numărului de unități de fond în perioada ianuarie-decembrie 2011. Numărul total de participanți se include și conturile goale.

Nr.crt.	Luna	Numărul participanților					Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie 2011	3.384	42	4	0	340.504	14,196374	16.352.974,349733
2	Februarie 2011	3.787	22	1	3	344.309	14,315414	16.892.260,158728
3	Martie 2011	3.960	67	6	0	348.330	14,442334	17.469.473,344438
4	Aprilie 2011	3.060	129	10	4	351.505	14,530096	18.074.895,250084
5	Mai 2011	2.086	156	6	0	353.741	14,444088	18.741.786,008732
6	Iunie 2011	2.283	79	2	2	356.099	14,516001	19.380.418,316615
7	Iulie 2011	2.839	85	1	2	359.020	14,565494	20.029.400,466087
8	August 2011	4.858	64	9	2	363.931	14,404874	20.743.212,506255
9	Septembrie 2011	3.817	125	6	1	367.866	14,282694	21.423.727,202304
10	Octombrie 2011	5.601	138	8	4	373.593	14,441853	22.111.798,913269
11	Noiembrie 2011	6.063	172	0	1	379.827	14,454924	22.804.426,241164
12	Decembrie 2011	8.810	199	1	0	388.835	14,529769	23.501.874,728958

ADMINISTRATOR,  
Numele și prenumele

DIȚESCU MIHAELA-SIMONA

Semnătura

Ștampila unității

DIRECTOR EXECUTIV  
Numele și prenumele

MILE A CORNELIU DRĂGOS

Semnătura

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele  
MIHAI TATIANA

Calitatea Director financiar

Semnătura

Nr.de înregistrare în organismul profesional

Unde:

S0 = număr participanți care au aderat în luna respectivă;

S1 = număr participanți care au intrat prin transfer în luna respectivă;

S2 = număr participanți care au ieșit prin transfer în luna respectivă;

S3 = număr de participanți la care a fost închis contul (decese, invalidități permanente, intrare în drepturile de plata a pensiei)

S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii.



**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 5: PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE (continuare)****C. Situația participanților și a valorii unității de fond în 2011**

Situația comparativă a numărului participanților și a valorii unității de fond în 2011, față de 2010, este prezentată în tabelul următor:

\*) Număr de participanți corespunzător fiecărei luni din anul 2010

\*\*) Număr de participanți corespunzător fiecărei luni din anul 2011

Nr. crt.	Luna	2010			2011		
		Număr*	Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond	Număr**	Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond
1	Ianuarie	256.917	12,455649	8.862.149,869600	340.504	14,196374	16.352.974,349733
2	Februarie	306.315	12,788627	10.633.647,689638	344.309	14,315414	16.892.260,158728
3	Martie	310.873	13,309725	11.155.934,345287	348.330	14,442334	17.469.473,344438
4	Aprilie	313.932	13,433214	11.674.366,714792	351.505	14,530096	18.074.895,250084
5	Mai	316.118	13,222115	12.256.918,498874	353.741	14,444088	18.741.786,008732
6	Iunie	318.097	13,305573	12.786.331,176271	356.099	14,516001	19.380.418,316615
7	Iulie	320.431	13,538098	13.318.193,927785	359.020	14,565494	20.029.400,466087
8	August	323.416	13,649443	13.847.290,308126	363.931	14,404874	20.743.212,506255
9	Septembrie	326.073	13,810172	14.347.155,374530	367.866	14,282694	21.423.727,202304
10	Octombrie	328.665	13,883337	14.838.815,686981	373.593	14,441853	22.111.798,913269
11	Noiembrie	332.434	13,861958	15.347.582,516244	379.827	14,454924	22.804.426,241164
12	Decembrie	337.082	13,993198	15.854.740,104211	388.835	14,529769	23.501.874,728958

**NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII****6.1 Informații cu privire la prezentarea Administratorului**

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA („Societatea”) este o societate comercială de naționalitate română, administrată în sistem dualist, cu sediul social în str. Biharia nr. 26, etaj 2, sector 1, București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București cu număr de ordine în registrul comerțului J40/12566/2007, Cod Unic de Înregistrare 22028584. Societatea avea la data de 31.12.2011 un capital social subscris și plătit de 185.000.000 RON.

Conform Actului constitutiv, obiectul de activitate al Societății este acela de administrare a unui fond de pensii administrat privat și administrare a fondurilor de pensii facultative, iar - opțional – furnizarea de pensii private, în temeiul reglementărilor speciale aplicate acestui domeniu de activitate (Legea 411/2004 și legea 204/2006, republicate și normele emise de CSSPP). Societatea nu desfășoară activități secundare

Obiectul de activitate, codificat conform Clasificării activităților din economia națională (CAEN), este 6530 – „activități ale fondurilor de pensii (cu excepția celor din sistemul public de asigurări sociale)”.

Societatea are în administrare un fond de pensii administrat privat și un fond de pensii facultative. În acest sens, Societatea a fost autorizată ca administrator al unui fond de pensii administrat privat prin Decizia nr.90/2007 a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) și înscrisă în Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021 și ca administrator al unui fond de pensii facultative prin Decizia Nr. 887 din 11.11.2009 a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) și înscrisă în Registrul CSSPP cu codul SAP-RO-22041021.

## BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

### NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)

Componența Directoratului și a Consiliului de Supraveghere al Societății la 31 decembrie 2011:

a. Componența Directoratului la 31 decembrie 2011:

SIMONA DIȚESCU cetățean român, președinte al Directoratului – Director General;  
CRISTIAN VASILE ILIES cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv;  
MILEA CORNELIU cetățean român, membru al Directoratului – Director Executiv.

b. Componența Consiliului de supraveghere la 31 decembrie 2011:

FRANK MICHAEL BEITZ cetățean austriac, președinte al Consiliului de supraveghere;  
OANA PETRESCU cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere;  
DRAGOȘ NEACȘU cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere.

c. Societatea nu are acționari persoane fizice care să dețină un procent mai mare de 5% din totalul acțiunilor.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 se prezintă astfel:

-lei-

Acționari	Număr de acțiuni	Suma (lei)	Procentaj (%)
Banca Comercială Română SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
Persoană fizică	1	10	0,0000054054
<b>Total</b>	<b>18.500.000</b>	<b>18.500.000</b>	<b>100</b>

Toate acțiunile sunt nominative și au fost subscrise și plătite integral. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 10 lei.

### 6.2 Informații cu privire la Fond

Fondul de pensii administrat privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat a fost autorizat prin decizia CSSPP nr. 119 din data de 05.09.2007 și înscris în Registrul C.S.S.P.P. cu codul FP2-123. Depozitarul fondului de pensii administrat privat BCR Fond de Pensii Administrat Privat este BRD Groupe Societe Generale S.A., cu sediul Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod poștal 011171, Tel.: 40-21-301.61.00, Fax: 40-21-200.83.73

### 6.3 Informații referitoare la profitul sau pierderea realizată

În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2011, Fondul a înregistrat un profit de **9.578.959** lei (2010: 21.938.816 lei) calculat astfel:

Nr.crt.	Indicator	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Total venituri	57.054.029	115.560.368
2	Total cheltuieli	35.115.213	105.981.409
<b>3=1-2</b>	<b>Rezultat (profit)</b>	<b>21.938.816</b>	<b>9.578.959</b>

Calculul profitului exercițiului financiar nu a fost afectat de evaluări făcute în vederea obținerii de facilități fiscale.

**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)****6.4 Onorariile plătite auditorilor, onorarii consultanță și alte servicii decât cele de audit**

În anul 2011 a fost înregistrată în contabilitatea Fondului o cheltuială aferentă serviciilor de audit în sumă de 33.000 lei.

**Comision de administrare, penalitate de transfer**

Conform Legii 411/2004 veniturile unui administrator sunt constituite din comision de administrare, penalități de transfer și tarife pentru servicii la cerere.

Detalierea sumelor reprezentând venituri ale Administratorului este prezentată în continuare:

-Lei-

Nr.rând	Indicator	2010	2011
1	Comision de administrare în procent de 2.5% dedus din contribuțiile încasate	2.073.067	2.776.463
2	Comision de administrare în procent de 0.05% din activul net al fondului	1.009.894	1.674.141
3=1+2	Total comision de administrare	3.082.961	4.450.604
4	Penalități de transfer	3.047	2.932
5=3+4	<b>Total</b>	<b>3.086.008</b>	<b>4.453.536</b>

**6.5 Structura portofoliului Fondului la data de 31 decembrie 2011**

-Lei-

Nr.crt.	Denumire element	Rand Bilant	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2010	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2011
1	Acțiuni	1	22.673.402	35.222.705
2	<b>Titluri imobilizate</b>		<b>22.673.402</b>	<b>35.222.705</b>
3	Titluri de Stat	2	143.356.415	236.883.736
4	Obligațiuni corporative tranzacționate	2	36.102.145	23.988.546
5	Obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale	2	66.351	66.275
6	Obligațiuni emise de administrația publică locală	2	3.151.967	7.195.976
7	<b>Creanțe imobilizate</b>		<b>182.676.878</b>	<b>268.134.533</b>
8	Titluri de participare la OPCVM	10	6.249.107	233.933
9	Depozite bancare	10	23.386.790	38.388.655
10	CertIFICATE de Trezorerie	10	2.148.458	-
11	<b>Investiții financiare pe termen scurt</b>		<b>31.784.355</b>	<b>38.622.588</b>
12	Instrumente de acoperire a riscului (forward)	8/18	47.576	-303.348
13	Conturi la banci	11	118.537	32.970
14	Debitori diverși	8	39.442	246.354
15	Creditori diverși	18	5.967.691	-291.997
16	<b>Total active</b>		<b>243.307.881</b>	<b>341.663.806</b>

Investițiile în instrumente financiare cu risc scăzut (titluri de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România, obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale și obligațiuni corporative cu garanția explicită și integrală a statului) reprezentau la data de 31 decembrie 2011, 69,45 % din total active (66,52% în 2010).




**BCR FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

Note explicative la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

**NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)**

**6.6 Evenimente ulterioare**

Nu există evenimente ulterioare care să aibă impact asupra situațiilor financiare ale Societății aferente exercițiului financiar încheiat la data 31 decembrie 2011.

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura		ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea: Director financiar Semnătura	
DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele MILEA CORNELIU DRAGOȘ			
Ștampila unității		Nr.de înregistrare în organismul profesional	

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A  
FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.  
SOCIETATE ADMINISTRATA IN SISTEM DUALIST  
Bucuresti, Str. Biharia nr.26, etaj 2, sector 1  
Nr. inreg. Reg. Com. J40/12566/29.06.2007  
Cod unic de inregistrare 22028584  
Capital social subscris si varsat 185.000.000 lei  
Inregistrat in Registrul ANSPDCP de evidenta a prelucrarilor  
de date cu caracter personal sub. n. 5813  
Tel: 021 308 65 03; Fax: 021 232 40 35  
Adresa web : [www.pensiibcr.ro](http://www.pensiibcr.ro)  
e-mail: [contact.center@bcr.ro](mailto:contact.center@bcr.ro)

**HOTARAREA ADUNARII GENERALE ORDINARE A ACTIONARILOR  
NR. 1 DIN DATA DE 17.04.2012**

**Actionarii SC BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.** ( ("Societatea" sau „BCR PENSII”), societate comerciala pe actiuni administrata in sistem dualist, având sediul social situat in Bucuresti, str. Biharia, nr. 26, etaj 2, sector 1, inregistrata in Registrul Comertului mun. Bucuresti sub nr. J/40/12566/29.06.2007, CUI 22028584, cu un capital social subscris si varsat in suma de 185.000.000 lei respectiv:

- **BANCA COMERCIALA ROMANA SA (BCR), societate administrata in sistem dualist**, cu sediul social in Bucuresti, sector 3, B-dul Regina Elisabeta, nr. 5, CUI 361757, **avand o reprezentare la capitalul social de 99.9999945946%** ( respectiv, un aport in numerar de 184.999.990 lei, echivalent al unui numar de 18.499.999 actiuni numerotate de la nr. 0000001 la nr. 4.999.999 si de la nr. 5.000.001 la nr. 18.500.000, actiuni nominative in valoare de 10 lei fiecare), reprezentata prin Dna. Corina Elena Popa, in baza mandatului nr. 135/17.04.2012
- si
- **DI. Gabriel Zbarcea (CNP 1731218450027)**, domiciliat in mun. Bucuresti, str. Docentilor nr. 7, sector 1, **avand o reprezentare la capitalul social de 0.0000054054%** (respectiv aport in numerar la capitalul social in 10 lei, adica 1 actiune nominativa in valoare de 10 lei, avand nr. 5.000.000), reprezentat de d-na Paisa Monica Elena, in baza imputernicirii autentificate cu nr. 1324/ 11.04.2012

in baza Art. 8.2 din Actul Constitutiv si art. 121 din Legea 31/1990 privind societatile comerciale (cu toate modificarile ulterioare)

**au hotarat cu unanimitate de voturi:**


1. Aproba situatiile financiare aferente exercitiului financiar 2011 pentru: BCR PENSII in calitate de administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR si Fondul de pensii facultative BCR PLUS, pe baza Raportului Directoratului si al Consiliului de Supraveghere cu privire la activitatea BCR PENSII in 2011 si a rapoartelor de audit asupra situatiilor financiare.
2. Aproba descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului si respectiv a membrilor Consiliului de Supraveghere pentru anul 2011.

3. Aproba mandatarea cu puteri depline a d-nei Mihaela-Simona Ditescu, Presedinte Directorat – Director General, pentru a indeplini – personal sau prin delegarea competentei – toate formalitatile legale privind semnarea procesului-verbal de sedinta/hotararii AGOA si depunerea hotararii la Registrul Comertului mun. Bucuresti spre publicare, daca este cazul, conform prevederilor legale in vigoare.

Prezenta hotarare va produce efecte numai dupa obtinerea autorizarilor necesare din partea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si inregistrarea mentiunilor la Oficiul National al Registrului Comertului, dupa caz.

Prezenta hotarare a fost emisa si semnata in 3 (trei) exemplare originale, fiind semnata dupa cum urmeaza:

**Presedinte Directorat – Director General,**  
D-na. Mihaela-Simona Ditescu



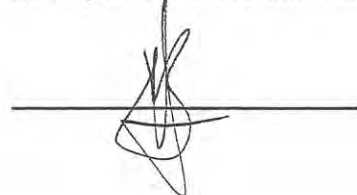
---

**Secretarul Adunarii Generale a Actionarilor,**  
D-na Corina Elena Popa



---

**Secretar Tehnic,**  
DI. Bogdan Andrei Antonescu



---