

**FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT**

**SITUAȚII FINANCIARE**

Intocmite în conformitate cu

Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de

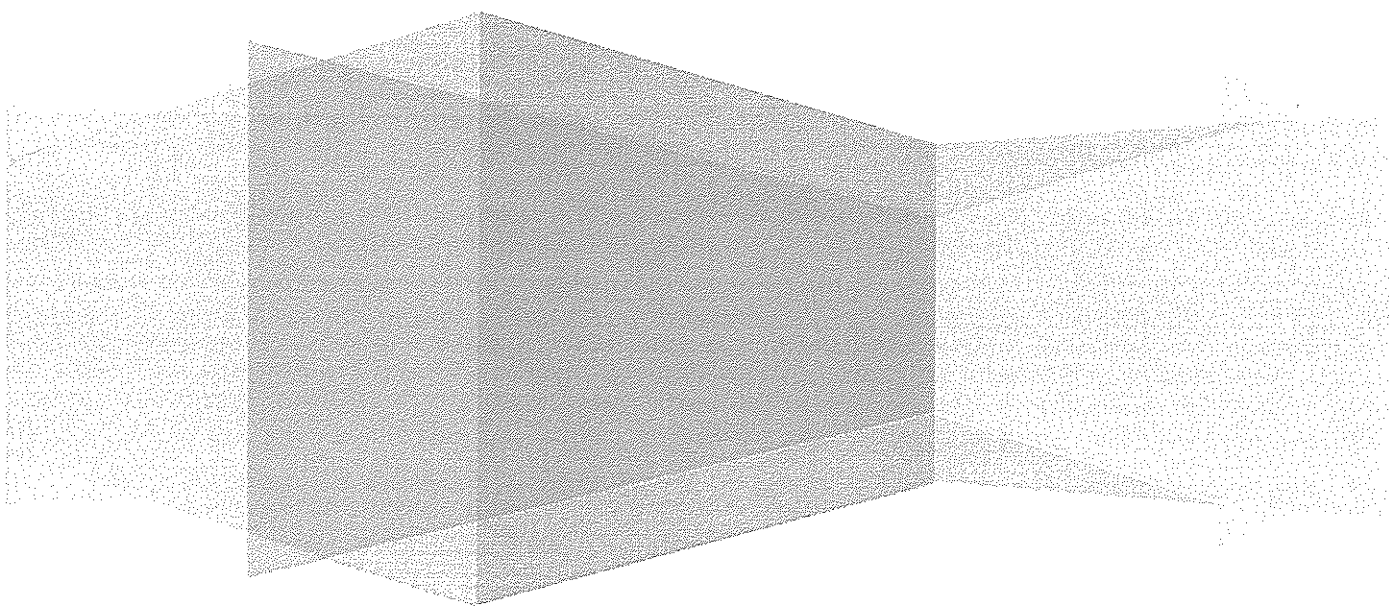
Pensii Private nr. 14/2007

cu modificările și completările ulterioare

**PENTRU ANUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010**

# **Raportul Directoratului la 31.12.2010**

**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 PENSILOR PRIVATE PILON II SI PILON III – ANSAMBLU</b> .....	<b>6</b>
4.1 EVOLUTIA MACROECONOMICA.....	6
4.2 EVOLUTIA PIETEI PENSILOR PRIVATE IN CONTEXTUL MACROECONOMIC .....	7
4.3 STRUCTURA PIETEI PENSILOR ADMINISTRATE PRIVAT – PILON II.....	12
4.4 STRUCTURA PIETEI PENSILOR FACULTATIVE – PILON III .....	14
<b>5. ACTIVITATEA DE MARKETING SI VANZARI</b> .....	<b>16</b>
5.1 PENSII PRIVATE (PILONUL II) .....	16
5.1.1 Strategia si activitatea de vanzari .....	16
5.1.2 Strategia si activitatea de marketing .....	17
5.2 PENSII FACULTATIVE (PILONUL III).....	18
5.2.1 Strategia si activitatea de vanzari .....	18
5.2.2 Strategia si activitatea de marketing .....	19
<b>6. EVOLUTIA FINANCIARA</b> .....	<b>19</b>
6.1 EVOLUTIA FINANCIARA BCR PENSII, SAFPP .....	19
6.2 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	23
6.3 EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT.....	27
<b>7. POLITICA DE INVESTITII SI RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE</b> .....	<b>30</b>
7.1 POLITICA DE INVESTITII -FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	30
7.2 POLITICA DE INVESTITII - FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT .....	33
7.3 RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE IN 2010.....	37
<b>8. MANAGEMENTUL RISCULUI INVESTITIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI</b> .....	<b>38</b>
<b>9. MANAGEMENTUL RISCULUI OPERATIONAL SI METODELE DE EVALUARE A RISCULUI</b> .....	<b>39</b>
<b>10. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE</b> .....	<b>40</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 182,800,000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 182,800,000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2010 actionarii companiei sunt:

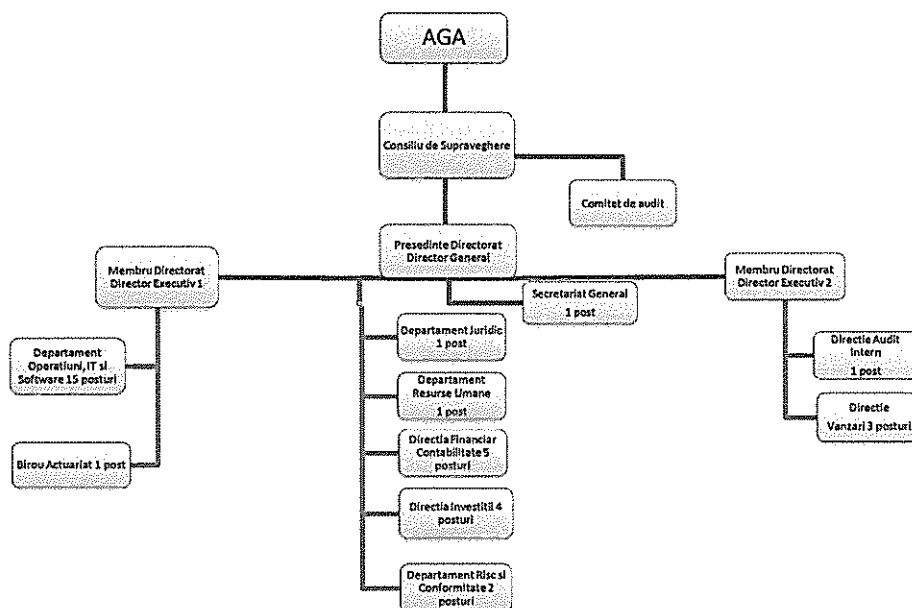
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18,279,999	182,799,990	99.9999945295
O persoana fizica	1	10	0.0000054705
<b>TOTAL</b>	<b>18,280,000</b>	<b>182,800,000</b>	<b>100</b>

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 2010, 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: Martin Skopek – Presedinte, Margareta Mazilu – 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 Bancpost SA cu sediul social in Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A Tel. 40-21-3656100, Fax:40-21-3304202 (Directia Titluri)

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

### 3. 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 2010 au fost:

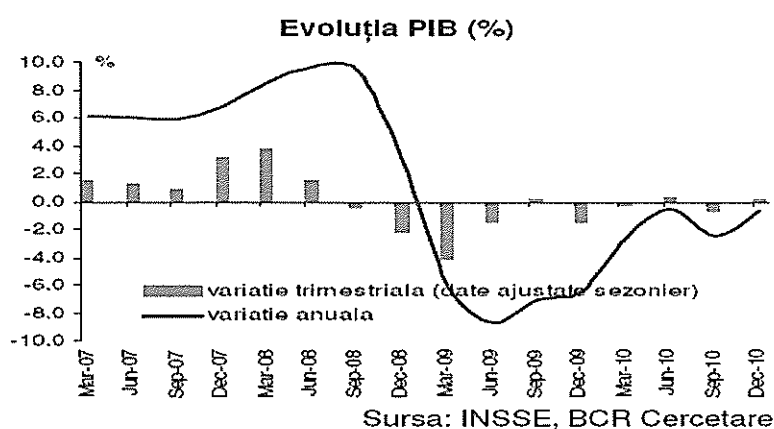
- Norma 1/2010 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru exercitiul financiar 2009
- Norma 2/2010 pentru modificarea si completarea Normei nr. 22/2009 privind aderarea si evidenta participantilor la fondurile de pensii administrate privat (modifica norma 22/2009)
- Norma 3/2010 privind procedura de efectuare a controlului entitatilor care desfasoara activitati in sistemul de pensii private
- Norma 4/2010 pentru modificarea si completarea Normei nr. 11/2009 privind procedura de supraveghere a punerii in aplicare a sanctiunilor internationale in sistemul pensiilor private
- Norma 5/2010 pentru modificarea si completarea Normei nr. 7/2008 privind taxele de autorizare, avizare si functionare in sistemul pensiilor administrate privat
- Norma 6/2010 pentru modificarea si completarea Normei nr. 8/2008 privind taxele de autorizare, avizare si functionare in sistemul pensiilor facultative
- Norma 7/2010 privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat
- Norma 8/2010 privind autorizarea administratorilor de fonduri de pensii private, preluarea administrarii fondurilor de pensii facultative si organizarea activelor si pasivelor la nivelul administratorilor de fonduri de pensii private (abroga norma 24/2008)
- Norma 9/2010 privind sistemul de raportare contabila la 30 iunie 2010 a entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
- Norma 10/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat ( intra in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2011 si abroga norma 4/2008)
- Norma 11/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative (intra in vigoare la 1 ianuarie 2011 si abroga norma 5/2008)
- Norma 12/2010 privind autorizarea de constituire a societatii de pensii si autorizarea de administrare a fondurilor de pensii administrate privat (abroga Norma nr. 2/2007)
- Norma 13/2010 privind autorizarea de constituire a societatii de pensii si autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative (abroga Norma nr. 1/2006 si abroga Norma nr. 2/2006)
- Norma 14/2010 pentru modificarea si completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private
- Norma 15/2010 pentru modificarea Normei nr. 26/2007 privind modificarea temporara a procentului maxim care poate fi investit in fiecare categorie de active ale fondurilor de pensii facultative
- Norma 16/2010 privind prospectul schemei de pensii facultative

Principala modificare s-a inregistrat in sistemul de contributii Pilonul II si a constat in majorarea contributiei cu 0.5% pana la 2.5% incepand cu luna martie 2010.

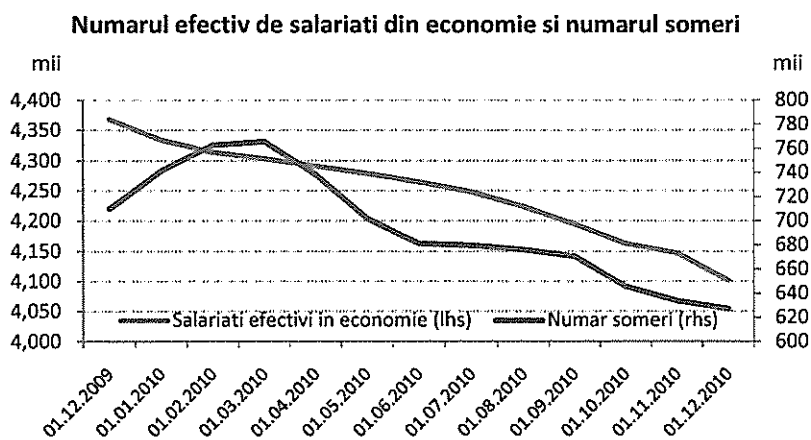
#### 4. Piata pensiilor private Pilon II si Pilon III – ansamblu

##### 4.1 Evolutia macroeconomica

In decursul anului 2010 contextul macroeconomic a inceput sa se stabilizeze, activitatea economica inregistrand o contractie mult mai redusa decat in 2009, manifestata ca urmare a implementarii de catre Guvern a unor masuri de austeritate cu impact direct asupra consumului si investitiilor. (cresterea TVA de la 19% la 24% incepand cu luna iulie, reducerea salariilor si a numarului de salariati din sectorul public). Cu toate acestea, economia a fost sprijinita de cresterea exporturilor si a sectorului industrial. In ceea ce priveste produsului intern brut, acesta a inregistrat in termen reali o contractie de 1.3% (PIB 2010 fata de PIB 2009).



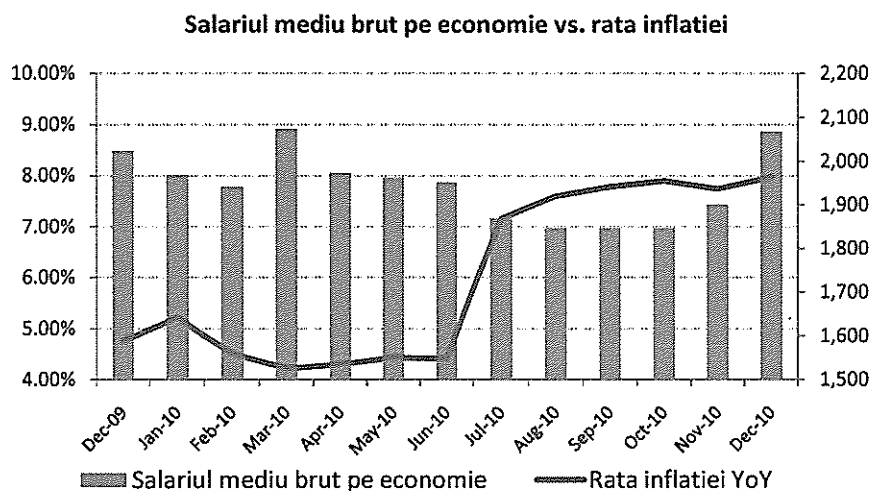
Efectivul de salariati din economie a continuat trendul descendent, inregistrand o scadere cu 6.09% in decembrie 2010 fata de luna decembrie 2009. La nivelul pietei fortei de munca, scaderea numarului de salariati din economie a fost corelata cu o reducere a numarului de someri inregistrati. Numarul acestora a scazut de la 709,000 la 627,000, avand o dinamica de -11.62% in luna decembrie 2010 fata de luna similara a anului trecut.



Castigul salarial mediu brut pe economie a inregistrat o crestere foarte modesta, cu 2.17% in decembrie 2010 fata de decembrie 2009. Evolutia salariului mediu brut in cursul anului 2010 a fost influenta de ajustarile negative realizate la nivelul salariilor din sectorului public (masurile de austeritate implementate de Guvern in iulie 2010).

Din graficul de mai jos se poate observa ca in lunile iulie-noiembrie 2010 salariul brut mediu a scazut cu aproximativ 5% fata de ianuarie 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 2010 indicele preturilor de consum a avut o dinamica mult mai abrupta comparativ cu dinamica salariului brut pe economie, ca urmare a cresterii cotei TVA de la 19% la 24%. Astfel, indicele anual al pretului de consum a crescut de la 4.7% in decembrie 2009 la 7.96% in decembrie 2010.



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

Anul 2010 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 partea a doua a anului 2009, cu valori semnificativ mai mici decat cele din prima parte a anului 2009, in contextul intern si international marcat de efectele crizei financiare.

Astfel, la 31 decembrie 2010, activele nete ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total 4,659.9 milioane lei, in crestere cu 80.0% fata de decembrie 2009, reprezentand 0.9% din Produsul Intern Brut, comparativ cu 0.5% in decembrie 2009 si cu 0.2% in decembrie 2008.

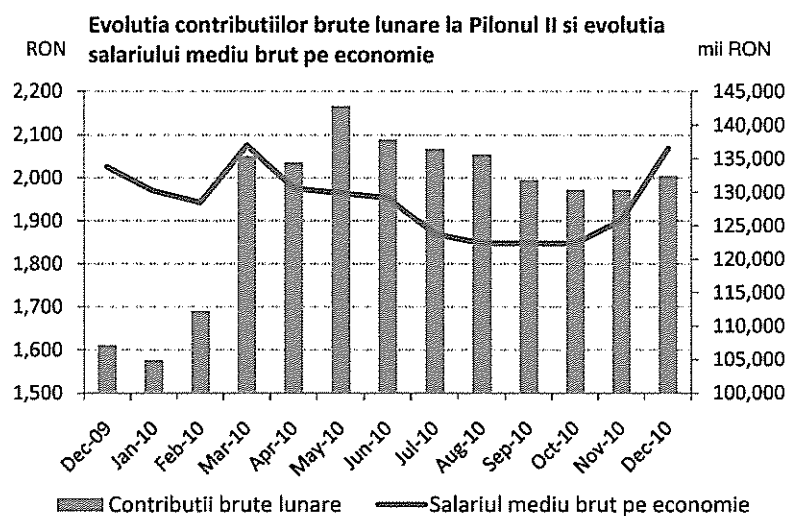


### Evolutia fondurilor de pensii administrate privat

In ceea ce priveste fondurile de pensii administrate privat, conform datelor CSSPP, in decembrie 2010, **5,186.4** mii persoane participau la Pilonul II, o crestere cu **5.6%** fata de decembrie 2009 ca urmare a mentinerii trendului descendent inregistrat in numarul de salariati. Valoarea activelor nete inregistrata de fondurile de pensii administrate privat a fost de **4,331.9** milioane lei (1,009 milioane euro – curs BNR la 31 decembrie 2010), o crestere cu **81.7%** fata de decembrie 2009.

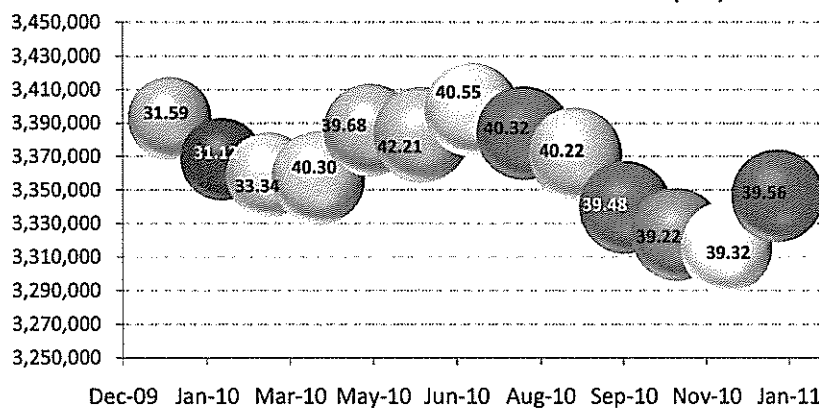
In conditiile cresterii cotei de contributie de la 2% la 2.5% din venitul brut realizat, s-au inregistrat si cresteri ale sumelor virate catre fondurile de pensii la 1,564.0 milioane lei (364.4 milioane euro) in cursul anului 2010, respectiv o crestere cu 18.0% fata de anul 2009.

Desi cresterea procentuala a contributiei de la 2% din venitul brut realizat la 2.5%, incepand cu luna martie 2010, trebuia sa se transpuna intr-o crestere a contributiilor virate cu 25%, avansul mai modest (de 18%) a fost determinat de dinamica negativa a salariilor brute (mai ales incepand cu iulie 2010) si de cresterea numarului de participantii pentru care nu s-au virat contributi in lunile curente.



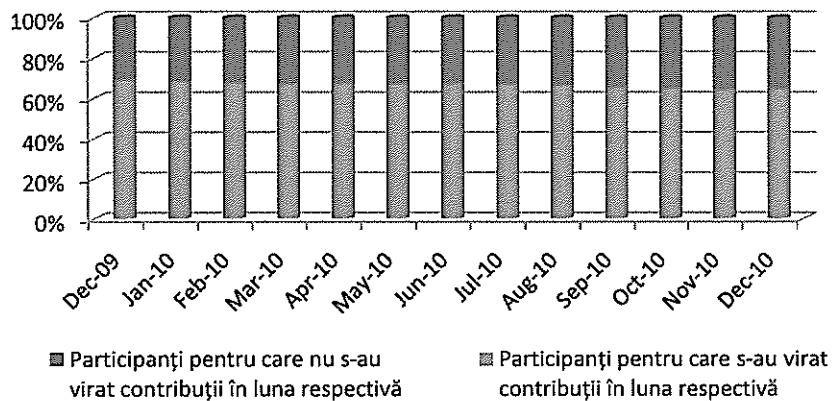
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie pe participant pentru care s-au virat contributi in luna decembrie 2010 (luna de referinta octombrie 2010) a fost de 39.6 lei/participant, in crestere fata de decembrie 2009 cu 25%, dar in scadere cu 2% fata de iunie 2010.

**Numarul de participanti pentru care s-au virat contributi 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**

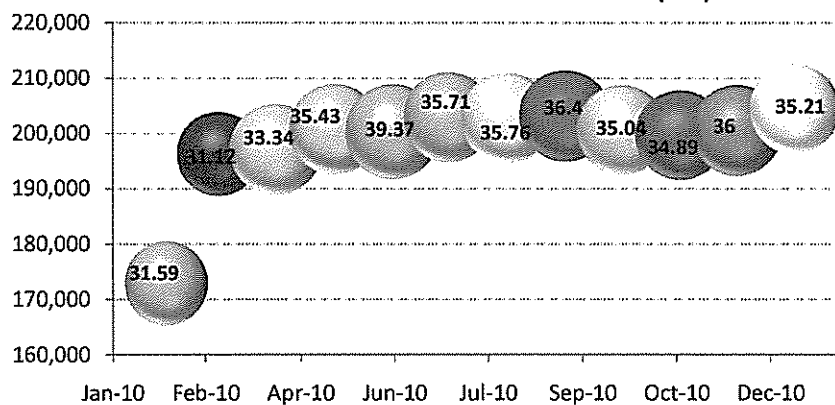


**Evolutia Fond de Pensii Administrat Privat BCR**

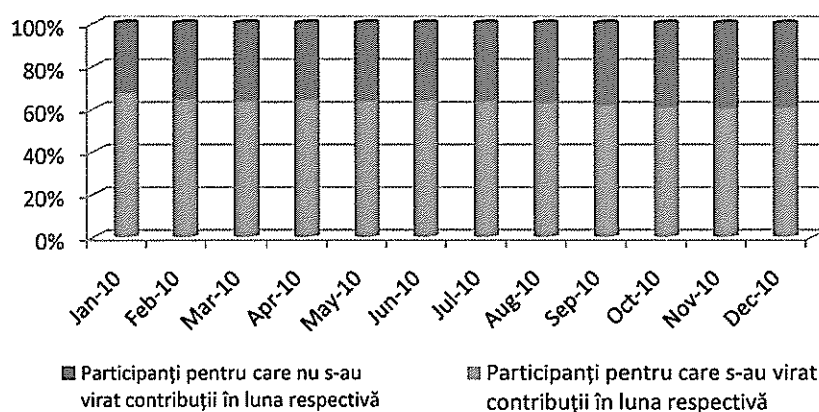
Numarul mediu lunar de participanti pentru care s-au virat contributi a fost de 198,000, reprezentand aproximativ 63% din totalul participantilor.

Contributia medie lunara a fost 35 lei fiind influentata de cresterea ponderii din venitul brut incepand cu luna martie 2010.

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



**Structura participantilor dupa contributiile virate lunar**

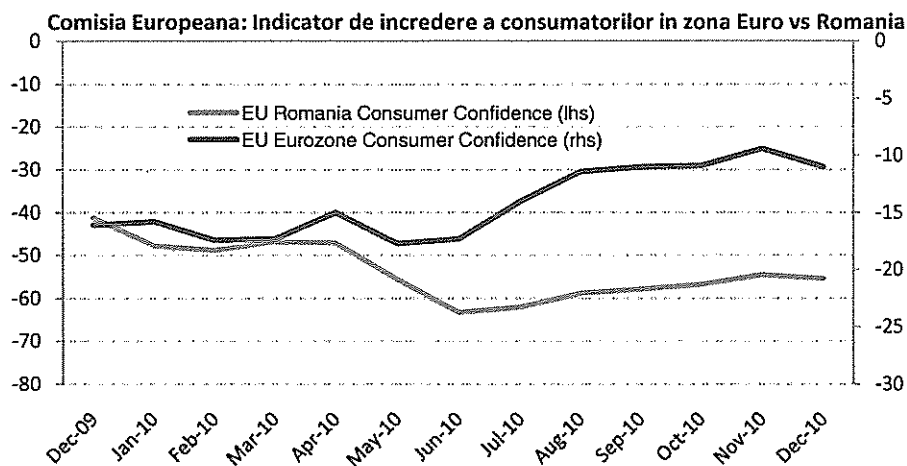


### **Evolutia fondurilor de pensii facultative**

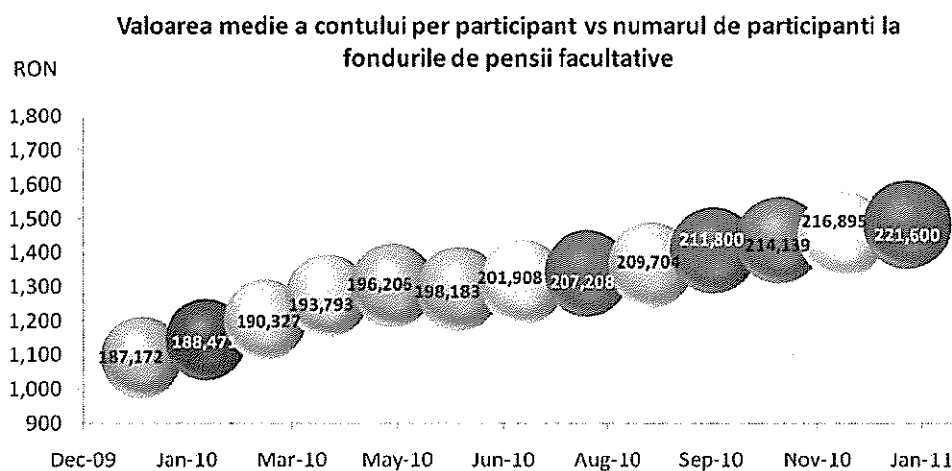
In ceea ce priveste cele 13 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au inregistrat cresteri mai mici decat in anul 2009. Numarul participantilor la 31 decembrie 2010 a fost de 221,600 de persoane, cu **18.4%** mai mult fata de decembrie 2009, crestere inferioara celei de **25%** inregistrata in cursul anului precedent vs 2008.

Activele nete au fost de 328.0 milioane lei (76.4 milioane euro), respectiv o crestere cu **60.7%** fata de decembrie 2009.

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 in anul 2010.



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.



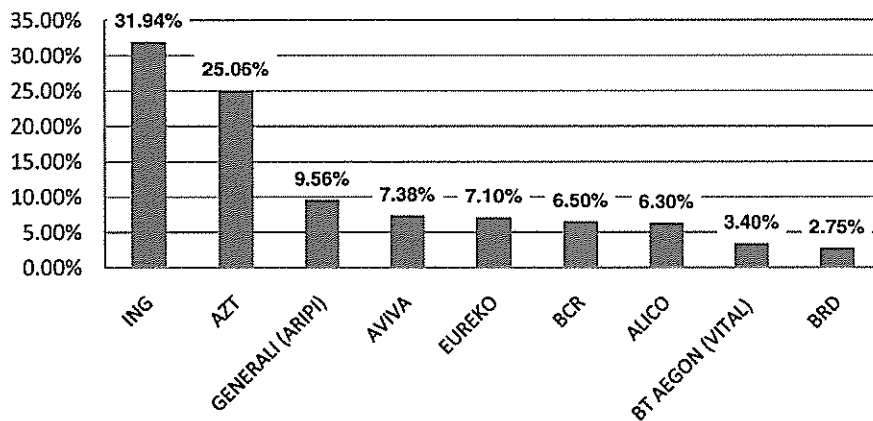
#### 4.3 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

La sfarsitul lunii decembrie 2010 erau active 9 fonduri de pensii private (fata de 12 in anul anterior): ALICO, Generali, Allianz, Aviva, BCR, BRD, Eureko, ING, si Aegon, anul 2010 fiind marcat asa cum se astepta de mai multe fuziuni la nivelul pietei.

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

Fond	Numar total participanti la 31.12.2010	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2010
ING	1,656,650	31.94%
AZT	1,299,612	25.06%
GENERALI (ARIPI)	495,974	9.56%
AVIVA	382,671	7.39%
EUREKO	368,482	7.10%
BCR	337,082	6.50%
ALICO	326,879	6.30%
BT AEGON (VITAL)	176,401	3.40%
BRD	142,616	2.75%
<b>TOTAL</b>	<b>5,186,367</b>	<b>100.00%</b>

Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2010

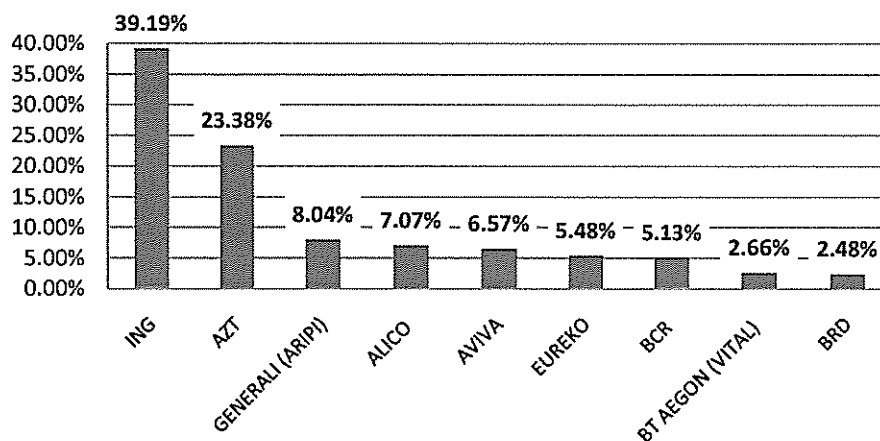


Cresterea anuala a numarului de participanti a fost de 5.6 %, BCR FPAP inregistrand o crestere superioara pietei, de 39%, ajungand la 337,082 participanti la decembrie 2010 de la 242,924 participanti la decembrie 2009. Aceasta s-a datorat in principal fuziunilor care au adus aprox 45,000 noi participanti.

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 31.12.2010	Cota de piata dupa active nete la 31.12.2010
ING	1,697.78	39.19%
AZT Viitorul tau	1,012.80	23.38%
GENERALI (Aripi)	348.30	8.04%
ALICO	306.45	7.07%
AVIVA (Pensia viva)	284.74	6.57%
EUREKO	237.49	5.48%
BCR	221.86	5.13%
BT AEGON (Vital)	115.08	2.66%
BRD (BRD)	107.42	2.48%
<b>TOTAL</b>	<b>4,331.9</b>	<b>100.00%</b>

Cota de piata dupa active nete la 31.12.2010



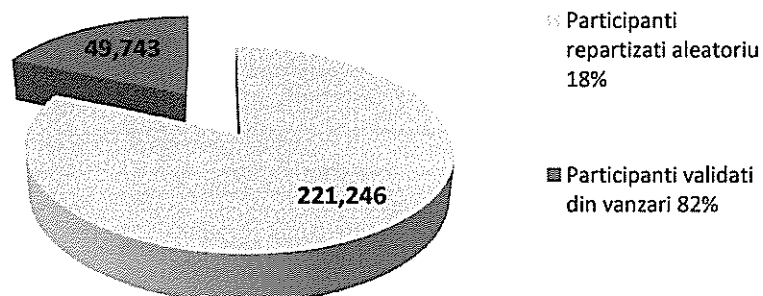
#### Impactul cotei de piata asupra repartizarii aleatorii

Regulile repartizarii aleatorii au fost initial stabilite prin Legea 411/2004 si Norma 18/2007 si prevedeau distribuirea participantilor conform cotei de piata a fiecarui administrator. Aceasta regula a fost modificata prin Norma 22/2009 in conformitate cu care alocarea aleatorie ar fi trebuit realizata proportional cu numarul de noi vanzari lunare ale fiecarui administrator, administratorii cu o cota mai mare de 20% urmand sa nu mai primeasca participanti prin alocare aleatorie.

Regula de repartizare aleatorie a fost in vigoare in luna ianuarie 2010, ea fiind modificata prin Norma 2/2010 care prevede repartizarea aleatorie a participantilor tuturor fondurilor in mod egal. Aceasta regula de repartizare aleatorie este in vigoare si la acesta data.

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. Totusi acest indicator a avut un trend ascendent fata de 2009 si fata de cel calculat pe prima jumatate a anului 2010 (14%) ca urmare a campaniilor de informare publica derulate de CSSPP impreuna cu operatorii de pe piata de pensii private.

#### Distributia noilor participanti dupa modalitatea de aderare

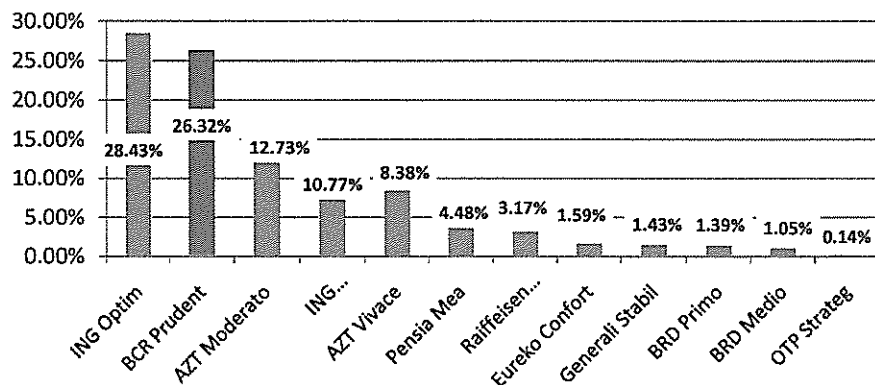


#### 4.4 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2010 pe piata pensiilor facultative isi desfasoara activitatea 10 administratori de pensii facultative si 13 fonduri de pensii facultative cu cotele de piata de mai jos:

Fond	Numar total de participanti la 31.12.2010	Cota de piata participanti la 31.12.2010
ING Optim	63,004	28.43%
BCR Prudent	58,324	26.32%
AZT Moderato	28,219	12.73%
ING Clasic/Activ	23,863	10.77%
AZT Vivace	18,577	8.38%
Pensia Mea	9,931	4.48%
Raiffeisen Acumulare	7,018	3.17%
Eureko Confort	3,526	1.59%
Generali Stabil	3,179	1.43%
BRD Primo	3,071	1.39%
BRD Medio	2,324	1.05%
OTP Strateg	301	0.14%
Concordia Moderat	263	0.12%
<b>TOTAL</b>	<b>221,600</b>	<b>100.00%</b>

**Cota de piata dupa numarul participantilor  
la 31.12.2010**



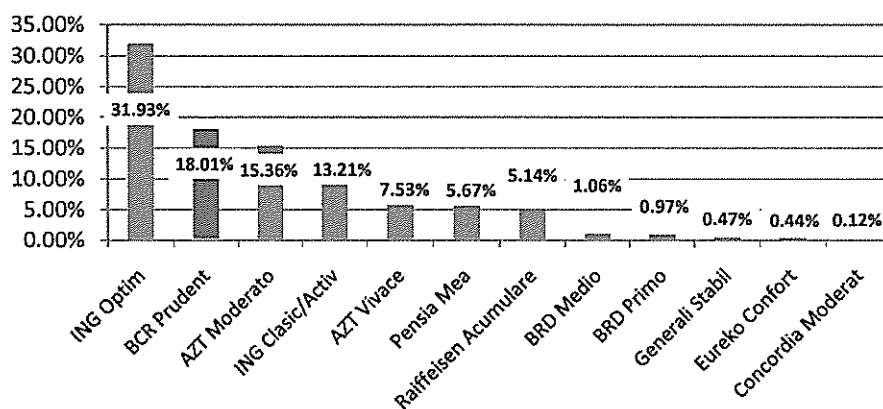
Cresterea anuala numarului de participanti fost de 18.4 %, BCR Pensii inregistrand o crestere de 21%, in linie cu trendul pietei, de la 48,173 participanti la decembrie 2009 la 58,324 participanti la decembrie 2010.

Cota piata dupa activele nete detinute este la 31 decembrie 2010 conform graficului de mai jos:

Fond	Total active nete la 31.12.2010 (mil. RON)	Cota de piata active nete la 31.12.2010
ING Optim	104.74	31.93%
BCR Prudent	59.07	18.01%
AZT Moderato	50.37	15.36%
ING Clasic/Activ	43.34	13.21%
AZT Vivace	24.68	7.53%
Pensia Mea	18.60	5.67%
Raiffeisen Acumulare	16.87	5.14%
BRD Medio	3.48	1.06%
BRD Primo	3.18	0.97%
Generali Stabil	1.54	0.47%
Eureko Confort	1.43	0.44%
Concordia Moderat	0.38	0.12%
OTP Strateg	0.30	0.09%
<b>TOTAL</b>	<b>328.0</b>	<b>100.00%</b>



**Cota de piata dupa activele nete  
la 31.12.2010**



## 5. Activitatea de marketing si vanzari

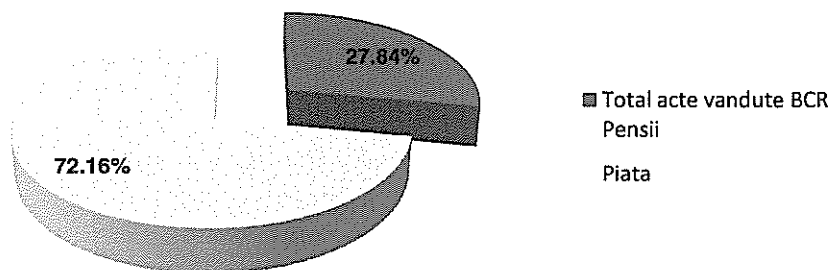
### 5.1 Pensii Private (Pilonul II)

#### 5.1.1 Strategia si activitatea de vanzari

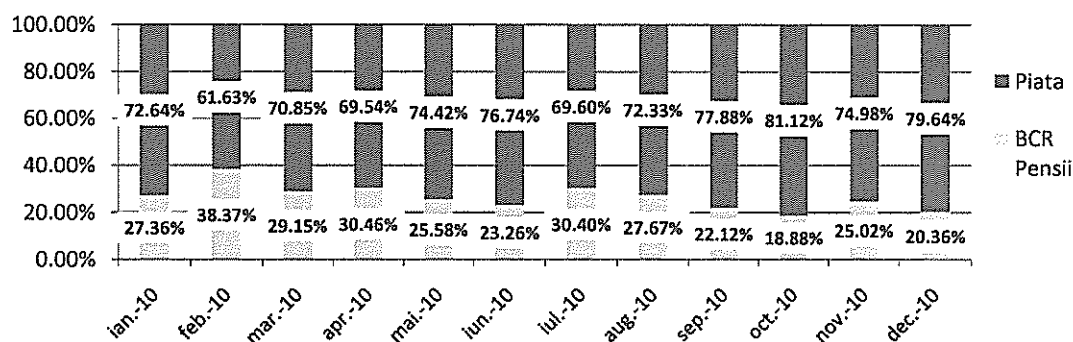
Reteaua de distributie a BCR PENSII este formata din 3 canale principale de vanzare dupa cum urmeaza: BCR Intermediar de Pensii Private, brokeri persoane juridice si agenti de marketing persoane fizice. Focusul principal il reprezinta reseaua de vanzari BCR reprezentata de agentii de marketing autorizati 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 2010 numarul total de contracte validate pentru BCR PENSII, rezultate din vanzare, a fost de 13,850 din care 10,497 au fost incheiate prin intermediul BCR si restul prin alte canale de comercializare (brokeri si persoane fizice). Astfel BCR PENSII si-a adjudecat 27.84% din toti cei care au semnat pentru o pensie Pilon II in 2010.

### Vanzari noi BCR Pensii



### Pondere Vanzari Noi BCR Pensii vs.Piata



In 2010 BCR PENSII ocupa locul 1 din piata prin numarul total de participanti validati ai Fondului de Pensii Administrat Privat BCR (49,300 participanti incluzand vanzari noi si participanti repartizati aleatoriu) la care se adauga fuziunile cu Prima Pensie si OTP (aprox. 45,000 participanti).

#### 5.1.2 Strategia si activitatea de marketing

Anul 2010 a continuat strategia anului 2009 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 desfasurate pe litoral in statiunile preferate de tineri, concursuri de vanzari interne, participarea ca parteneri la targuri de job-uri, conferinte, evenimente de profil, etc .

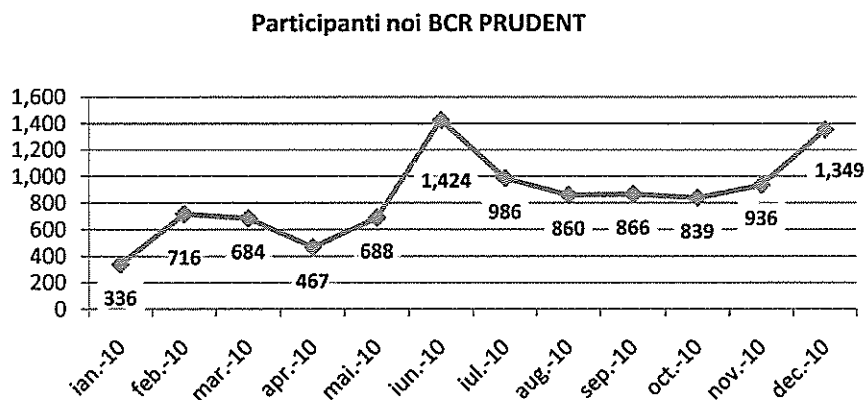
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost prezent in toate sucursalele BCR, la brokeri si agenti de marketing persoane fizice prin intermediul materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosururi)

## 5.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

### 5.2.1 Strategia si activitatea de vanzari

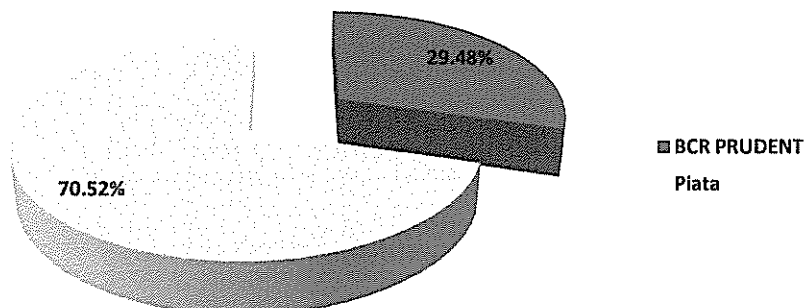
BCR PENSII vinde preponderent prin reseaua de sucursale a BCR in urma prezentarii produsului in cadrul companiilor cat si in randul angajatilor interesati de economisirea de lunga durata si sigura intr-o pensie facultativa. La acesta se adauga cateva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care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

BCR PENSII a reusit sa creasca numarul participantilor fondului de pensii facultative in anul 2010 cu un total de 10,151 participantii noi. Graficul de mai jos ilustreaza inregistrarile noi realizate lunar in registrul participantilor BCR PRUDENT pana la 31.12.2010.



Dupa cum se poate observa in graficul de mai jos BCR PRUDENT a atras 29.48% din totalul participantilor noi de pe piata pensilor facultative pana la 31 decembrie 2010.

**Participanti noi BCR PRUDENT vs Piata**



### 5.2.2 Strategia si activitatea de marketing

Anul 2010 a fost marcat de schimbarea conceptului de comunicare si de crearea tuturor materialelor de marketing noi cu caracteristicile noului administrator (BCR PENSII). 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, etc.), campanii de informare in randul angajatorilor prin prezentari la sediul acestora, 2 campanii BTL de informare desfasurate in fiecare oras resedinta de judet si in statiunile turistice montane in sezonul de iarna, concursuri de vanzari interne, participarea la conferinte, targuri si evenimente de profil.

Fondul de Pensii Facultative BCR PRUDENT 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 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 pierderi la 31.12.2010 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

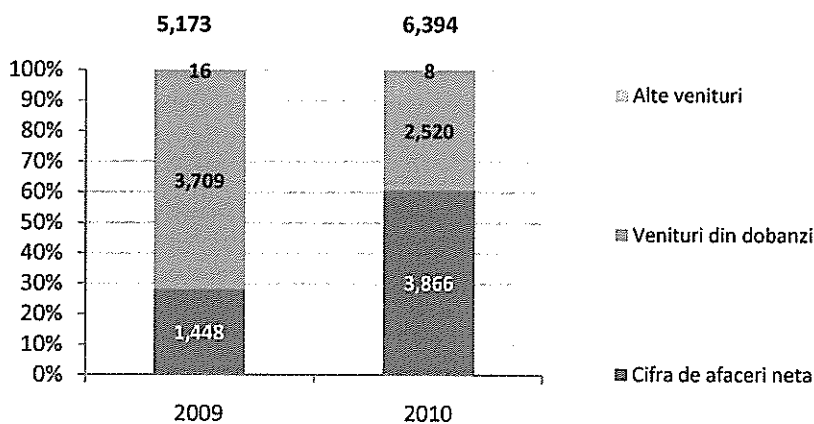
Contul de profit si pierdere la 31.12.2010 prezinta urmatoarele fluctuatii semnificative:

Pe partea veniturilor din exploatare cifra neta de afaceri a crescut semnificativ comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, atingand nivelul de 3,866 mii lei comparativ cu 1,448 mii lei in 2009.

Aceasta se datoreaza in primul rand cresterii cu 65% a comisioanelor retinute la subcriere in cazul pensiilor private obligatorii ca urmare a cresterii contributiei lunare de la 2% la 2.5 % dar si cresterii venitului din comisioanele de administrare. Un aport important in cadrul acestei cresteri au avut si veniturile din comisioanele aferente administrarii incepand cu 29 decembrie 2009 a activelor fondului BCR Prudent Pilon III, in suma de 1,287 mii lei.

Veniturile financiare au scazut cu 32% de la 3,709 mii lei in 2009 la 2,520 mii lei in 2010 ca urmare a scaderii nivelului dobanzilor pe piata.

**Structura venituri curente (mii RON)**



Pe partea de cheltuieli de exploatare putem observa o crestere considerabila de la 14,152 mii lei in 2009 la 37,218 mii lei in 2010. Aceasta crestere se datoreaza in proportie de 67% cresterilor cheltuielilor cu deprecierea imobiliarilor corporale si necorporale inregistrate in cursul anului, de la 5,246 mii lei in 2009 la 21,084 mii lei in 2010.

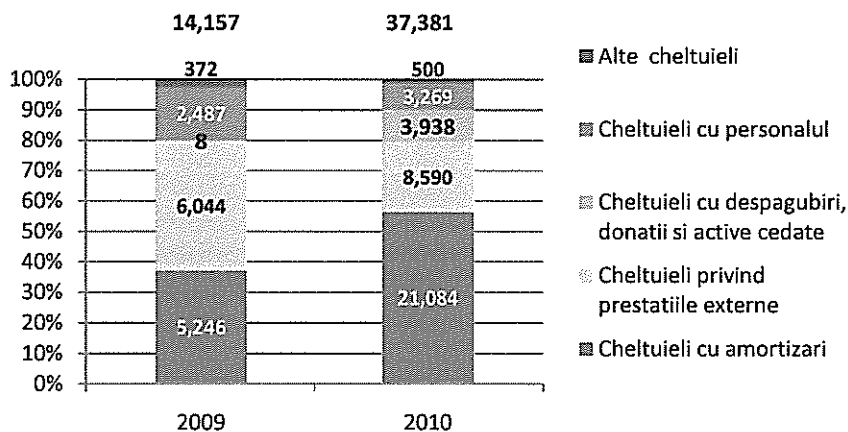
Ca urmare a deciziilor nr 46/27.01.2010 si nr 47/27.01.2010 ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP), in data de 09 februarie 2010 a avut loc fuziunea Fondului de Pensii Administrat Privat BCR (fondul absorbant) cu Fondul de Pensii Administrat Privat PRIMA PENSIE (fondul absorbit) , iar in data de 12 februarie 2010 cu Fondul de Pensii Administrat Privat OTP (fondul absorbit).

Cu aceasta ocazie, la nivelul administratorilor fondurilor de pensii a avut loc transferul "know-how-ului" necesar administrarii. "Know-how-ul" preluat de catre BCR PENSII,SAFPP S.A. in calitatea sa de Administrator al BCR Fond de Pensii Administrat Privat de la PRIMA PENSIE Fond de Pensii S.A. si OTP Fond de Pensii S.A. in calitatea lor de administratori ai Fond de Pensii Administrat Privat PRIMA PENSIE si Fond de Pensii Administrat Privat OTP a fost inregistrat ca si imobilizare necorporala in cadrul pozitiei "Concesiuni, brevete, licente, marci si alte valori asimilate" si a fost amortizat liniar pe termen de 5 ani.

Pe langa aceasta crestere semnificativa mentionam cateva cresteri moderate la pozitii precum cheltuieli privind prestatii externe (cheltuieli cu comisioane agentii de marketing, cheltuieli de marketing si promovare, cheltuielile datorita extinderii domeniului de activitate prin administrarea fondului BCR Prudent) si cheltuieli cu personalul.

Cheltuielile financiare au crescut la 163 mii lei la 31.12.2010 de la 5 mii lei la 31.12.2009 ca urmare a diferentelor de curs valutar.

#### Structura cheltuieli curente (mii RON)



Ca o imagine de ansamblu pierderea inregistrata la 31.12.2010 au avut o valoare considerabil mai mare decat cea inregistrata in aceeaasi perioada a anului anterior, fiind in valoare de 30,996 mii lei comparativ cu 8,989 mii lei in 2009.

Activele totale s-au mentinut la un nivel apropiat de cel inregistrat in 2009 , ajungand la valoarea de 113,418 mii lei de la 112,020 mii lei la data de 31.12.2009. Structura activelor s-a modificat, inregistrandu-se o crestere a imobiliarilor necorporale de 14,320 mii lei compensata partial de diminuarea valorii disponibilitatilor banesti cu 13,595 mii lei.

Datoriile pe termen scurt au scazut considerabil fata de sfarsitul anului anterior odata cu plata valorii know-how-ului facuta la inceputul anului catre BCR Asigurari, respectiv de la 12,376 mii lei la 1,970 mii lei.

In cursul anului 2010 a avut loc o majorare de capital social in suma de 42,800 mii lei, acesta ajungand la 31.12.2010 la valoarea de 182,800 mii lei comparativ cu 140,000 mii lei la data de 31.12.2009.

**BCR PENSII, SAFPP**

**CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	5,173	6,394
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	14,157	37,381
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>(8,984)</b>	<b>(30,987)</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE		
CHELTUIELI TOTALE		
Impozit	5	9
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>(8,989)</b>	<b>(30,996)</b>

**BCR PENSII, SAFPP**

**Bilant la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE NECORPORALE	69,531	83,851
ACTIVE IMOBILIZATE CORPORALE	1,152	1,346
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	41,004	27,409
ACTIVE CIRCULANTE	333	812
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>112,020</b>	<b>113,418</b>
DATORII	12,376	1,970
CAPITALURI PROPRII	99,644	111,448
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>112,020</b>	<b>113,418</b>

## 6.2 Evolutia financiara Fond 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 pentru exercitiul financiar 2010.

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 pierderi la 31.12.2010 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.

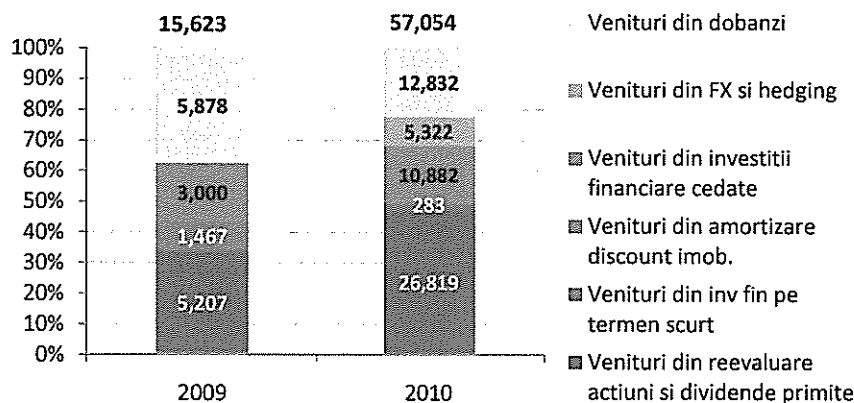
### Fluctuatii semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut la 57,054 mii lei in anul 2010 de la 15,623 mii lei in anul 2009. Detalierea evolutiei este dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2010 atingand valoarea de 26,819 mii lei de la 5,207 mii lei in 2009. Aceasta crestere se bazeaza in principal pe reevaluarea actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din amortizarea discountului la obligatiunile de stat si corporative au scazut la 283 mii lei in 2010 de la 1,467 mii lei in 2009. Pe baza strategiei de investitii compania a decis scaderea investitiilor sale in obligatiuni.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au crescut la 10,882 mii lei in 2010 fata de 3,000 mii lei in 2009. Aceasta evolutie se datoreaza in principal cresterii volumului activelor din portofoliu si deciziei de marcare a profitului atunci piata inregistreaza evolutii favorabile.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 12,832 mii lei de la 5,878 mii lei in 2009 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, alte venituri financiare au crescut cu 5,322 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferentelor de curs valutar aferente incasarii si evaluarii activelor si datoriiilor denominate in valuta (3,406 mii lei) dar si operatiunilor de hedging prin instrumente forward/futures (1,916 mii lei)



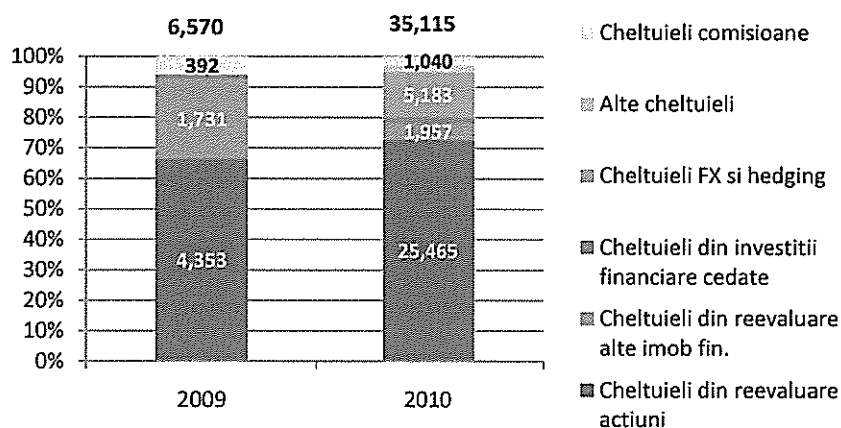
### Structura venituri (mii RON)



In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut ajungand la 35,115 mii lei in 2010 de la 6,570 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare in suma de 33,372 mii lei in 2010 comparativ cu 6,089 mii lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (25,465 mii lei in 2010 comparativ cu 4,353 mii lei in 2009);
- diferentele de curs valutar provenite din instrumente financiare denumite in valuta care au rezultat in pierderi de 3,326 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward si futures care au generat pierderi de 1,857 mii lei.

### Structura cheltuieli (mii RON)



Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o crestere de 142% comparativ cu 2009, fiind in suma de 21,939 mii lei fata de 9,054 mii lei in 2009.

**FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR**

**Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:</b>	15,623	57,054
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	6,570	35,115
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	15,623	57,054
CHELTUIELI TOTALE	6,570	35,115
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) de la 92,922 mii lei la 31.12.2009 la 182,677 mii lei la 31.12.2010 bazata pe dinamica activului net, Activul net la 31.12.2010 a fost 221,859 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 101,738. lei.

**FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR**

**Bilant la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	99,998	205,350
ACTIVE CIRCULANTE	1,820	37,958
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>
DATORII	80	21,449
CAPITALURI PROPRII	101,738	221,859
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>

### Cheltuieli administrare fond BCR FPAP

In cursul anului 20101, cheltuielile de administrare Fond de Pensii Administrat Privat BCR au fost dupa cum urmeaza:

#### Cheltuieli administrare fond BCR FPAP

	Suma (RON)
<b>Cheltuieli administrare fond suportate de administrator</b>	
Cheltuieli comision de depozitare	123,412
Cheltuieli comision decontare	30,139
Cheltuieli comision custodie	49,246
Cheltuieli comision Corporate Action	6,228
Cheltuieli comision depozitare provizion tehnic	2
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	24,849
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	53,662
Cheltuieli cu taxa de functionare lunara perceputa de CSSPP	313,465
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	6,000
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	2,836,732
<b>Total</b>	<b>3,443,735</b>
<b>Cheltuieli administrare fond suportate de fond</b>	
Cheltuieli cu taxa de audit	30,000
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,009,894
<b>Total</b>	<b>1,039,894</b>
<b>Total Cheltuieli administrare</b>	<b>4,483,628</b>

### Plati de disponibilitati banesti din activele fondului

In cursul anului 20101, platile de disponibilitati banesti din activele Fondului de Pensii Administrat Privat BCR au fost dupa cum urmeaza:

Descriere	Suma (RON)
Plati active nete catre participanti	14,106
Plati catre administrator	3,027,110
Plati aferente participanti transfer out	124,087
Plati impozite aferente activelor nete platite	1,189
Plata taxa de auditare a fondului de pensii	30,000
Plati pentru achizitionarea de actiuni	14,543,981
Plati pentru achizitionarea de imobilizari financiare	327,164,242
Plati aferente investitiilor financiare pe termen scurt	596,087,812
<b>Total plati</b>	<b>940,992,527</b>

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

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 pentru exercitiul financiar 2010.

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

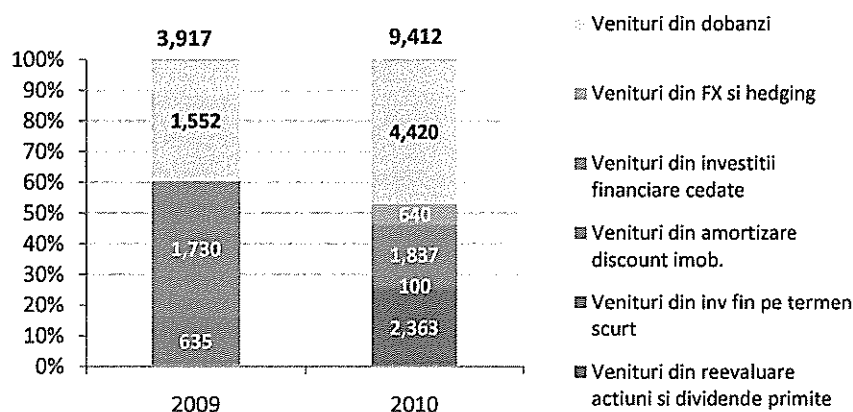
Bilantul si contul de profit si pierderi pana la 31.12.2010 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

#### Fluctuatii semnificative BCR Prudent

Veniturile au crescut in mod consistent de la 3,917 mii lei in 2009 la 9,412 mii lei in 2010. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au atins valoarea de 2,363 mii lei in 2010, in principal ca urmare a reevaluarii actiunilor;
- Veniturile din dobanzi au inregistrat o crestere importanta ajungand la 4,420 mii lei in 2010 comparativ cu 1,552 mii lei in 2009. Acestea se refera la dobanzile depozitelor bancare si la dobanda capitalizata aferenta instrumentelor cu venit fix.

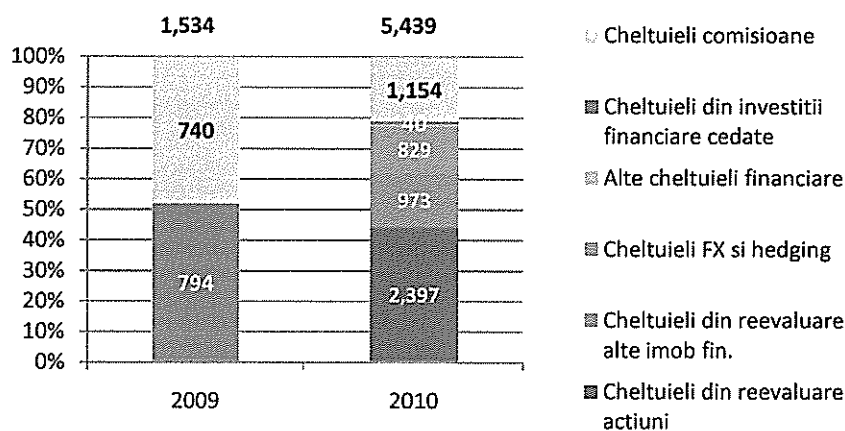
Structura venituri (mii RON)



Cheltuielile au crescut la 5,439 mii lei in 2010 comparativ cu 1,534 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul altor cheltuieli financiare in suma de 4,238 mii lei in 2010 comparativ cu 2 lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere de 2,397 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- reevaluarea obligatiunilor (crestere de 973 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- diferentele de curs valutar provenite atat din instrumente financiare denuminate in valuta care au rezultat in pierderi de 702 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward care generat pierderi de 127 mii lei.

### Structura cheltuieli (mii RON)



Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a crescut cu 67% fata de 2009, fiind in valoare de 3,973 mii lei comparativ cu 2,383 mii lei.

### FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT

#### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:</b>	<b>3,917</b>	<b>9,412</b>
<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>1,534</b>	<b>5,439</b>
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>2,383</b>	<b>3,973</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	3,917	9,412
CHELTUIELI TOTALE	1,534	5,439
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>2,383</b>	<b>3,973</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (certIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT, obligatiuni de tip Benchmark, precum si obligatiuni corporative) care au inregistrat o crestere consistenta de la 30,905 mii lei la 31.12.2009 la 52,874 mii lei bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2010 a fost 59,070 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 42,721 mii lei.

### FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT

Bilant la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	30,905	55,650
ACTIVE CIRCULANTE	12,593	5,184
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>43,498</b>	<b>60,834</b>
DATORII	777	1,764
CAPITALURI PROPRII	42,721	59,070
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>43,498</b>	<b>60,834</b>

#### Cheltuieli administrare fond BCR Prudent

In cursul anului 2010, cheltuielile de administrare Fond de Pensii BCR Prudent au fost dupa cum urmeaza:

#### Cheltuieli administrare fond suportate de administrator

Suma (RON)

#### Cheltuieli administrare fond suportate de administrator

Cheltuieli servicii bancare si asimilate	1,267
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	8
Cheltuieli cu taxa de functionare lunara perceputa de CSSPP	190,209
Cheltuieli cu alte taxe percepute de CSSPP	4,500
Cheltuieli cu comisioanele agentilor de marketing	421,023
<b>Total</b>	<b>617,007</b>

#### Cheltuieli administrare fond suportate de fond

Suma (RON)

Cheltuieli cu taxa de audit	29,899
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	1,029,607
Cheltuieli comision de depozitare	77,791
Cheltuieli comision custodie	1,634
Cheltuieli comision decontare	343
Cheltuieli comision intermediere tranzactii	14,251
Cheltuieli servicii bancare si asimilate	7,156
<b>Total</b>	<b>1,160,680</b>

#### Total Cheltuieli Administrare

**1,777,687**

## Plati de disponibilitati banesti din activele fondului la 31.12.2010

In cursul anului 20101, platile de disponibilitati banesti din activele Fondului de Pensii BCR Prudent au fost dupa cum urmeaza:

Descriere	Suma (RON)
Plati active nete catre participanti	202,156
Plati catre administrator	1,413,527
Plati catre administratorul precedent fuziunii	63,230
Plati aferente participanti transfer out	10,222
Plata taxa de auditare a fondului de pensii	4,930
Plata comisioane datorate serviciilor de intermediere financiara	14,290
Plata comisioane datorate depozitarului	78,283
Plata servicii bancare si asimilate	7,156
Plati pentru achizitionarea de actiuni	2,636,313
Plati pentru achizitionarea de imobilizari financiare	113,371,254
Plati aferente investitiilor financiare pe termen scurt	204,199,602
<b>Total plati</b>	<b>322,000,963</b>

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

### 7.1 Politica de investitii -Fond 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 profit de risc mediu. Un grad de risc mediu este asimilat unei ponderi minime de 65% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut(precum: 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.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul a detinut investitii in 2010 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;
- 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;
- Unitati de fonduri mutuale;
- Instrumente de acoperire a riscurilor.

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 66.52% din valoare totala a portofoliului la 31 decembrie 2010.

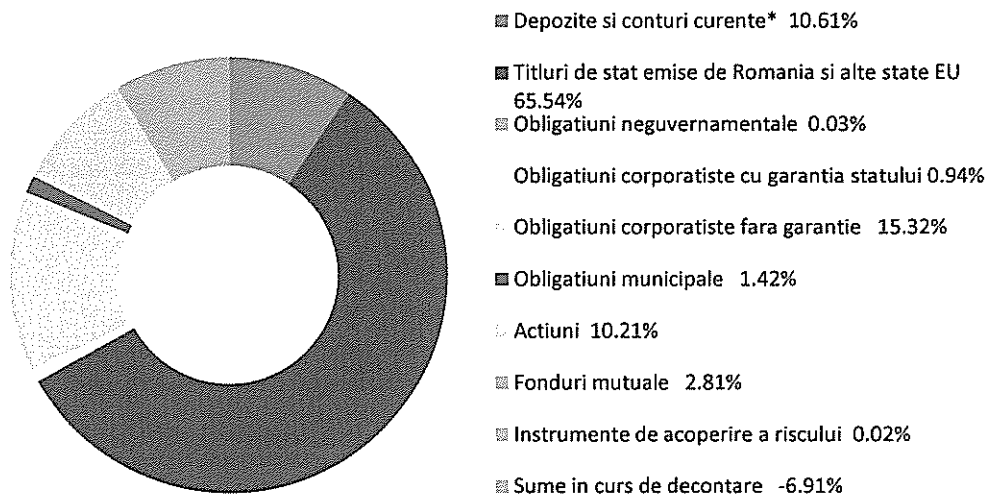
La 31.12.2010 structura investitiilor Fondului de pensii administrat privat BCR este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de pensii adm privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2010</b>	
Depozite si conturi curente*	10.61%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65.54%
Obligatiuni neguvernamentale	0.03%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0.94%
Obligatiuni corporative fara garantie	15.32%
Obligatiuni municipale	1.42%
Actiuni	10.21%
Fonduri mutuale	2.81%
Instrumente de acoperire a riscului	0.02%
Sume in curs de decontare	-6.91%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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



### Structura activului net la 31.12.2010



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 efectuării plasamentului.

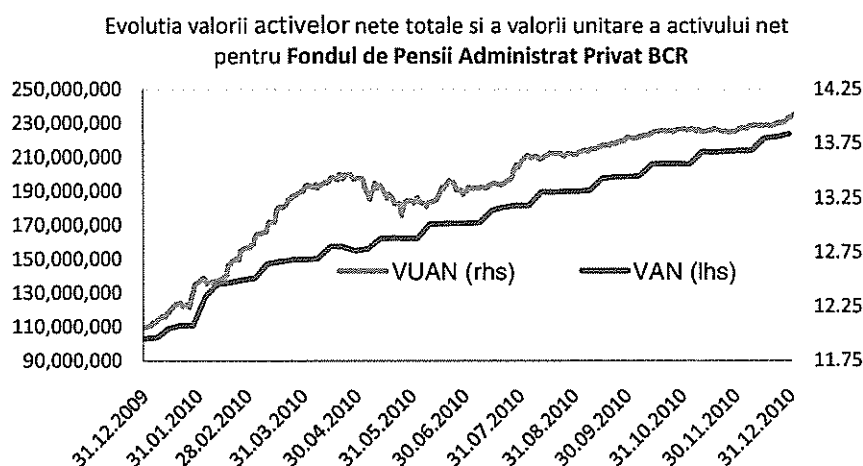
La 31.12.2010, valoarea activului Fondului de pensii administrat privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
221,996,493.88 RON	221,858,525.15 RON	13.9932	15,854,740.104211

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 243,307,881 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 21,311,387 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 107,968.73 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 30,000 lei ).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2010:



In anul 2010 declaratia privind politica de investitii a Fondului de pensii administrat privat BCR nu a suferit modificari. Toate regulilor 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 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 Prudent

Incepand cu 29 decembrie 2009 BCR Pensii a preluat administrarea fondului de pensii facultative BCR Prudent. Fondul este clasificat ca fond cu risc scazut, astfel detinerile totale de instrumente cu risc scazut (obligatiuni de stat, obligatiuni supranationale si alte instrumente financiare cu garantia irevocabila si explicita din partea unui stat) trebuie sa reprezinte intre 85% si 100% din activele totale.

Obiectivul strategic al fondului este sa obtina cresteri de capital pe termen lung, generand randamente stabile prin investitii intr-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri, obligatiuni municipale si corporative) si alte instrumente financiare.

Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR Prudent a detinut investitii in 2010 sunt:

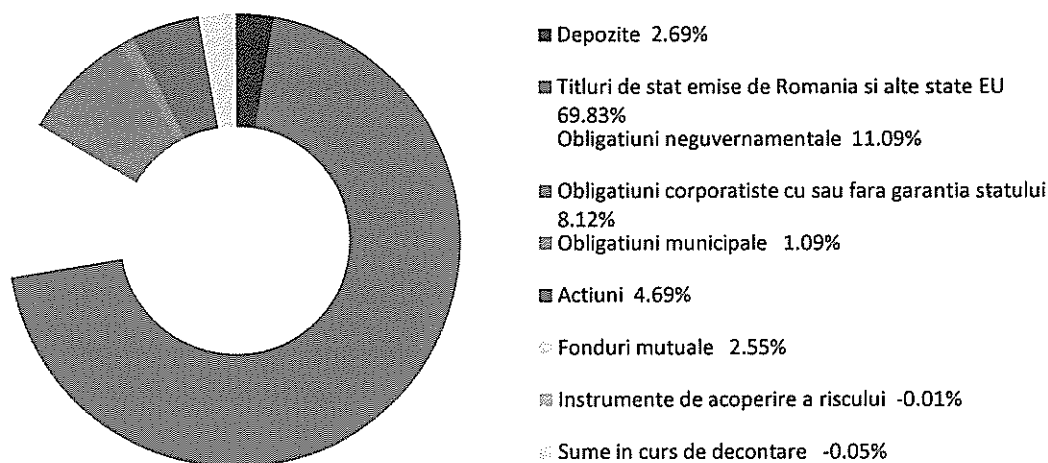
- Titluri de stat denumite in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania;
- Obligatiuni corporative cu sau fara garantia unui stat, listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, 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;
- Unitati de fonduri mutuale;
- Instrumente de acoperire a riscurilor

La 31.12.2010 structura investitiilor fondului de pensii facultative BCR Prudent este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de pensii facultative BCR Prudent, structura activului net la 31 decembrie 2010</b>	
Depozite si conturi curente*	2.69%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	69.83%
Obligatiuni neguvernamentale	11.09%
Obligatiuni corporative cu sau fara garantia statului	8.12%
Obligatiuni municipale	1.09%
Actiuni	4.69%
Fonduri mutuale	2.55%
Instrumente de acoperire a riscului	-0.01%
Sume in curs de decontare	-0.05%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

\* 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)

### Structura activului net la 31.12.2010



La 31 decembrie 2010, 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 86.06% din valoarea totala a portofoliului. Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere mica de 3.01% din total portofoliu de active. Actiunile listate pe pietele reglementate din Romania aveau la 31 decembrie 2010 o pondere scazuta de 4.69% in linie cu profilul de risc scazut al fondului.

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 pietele 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.

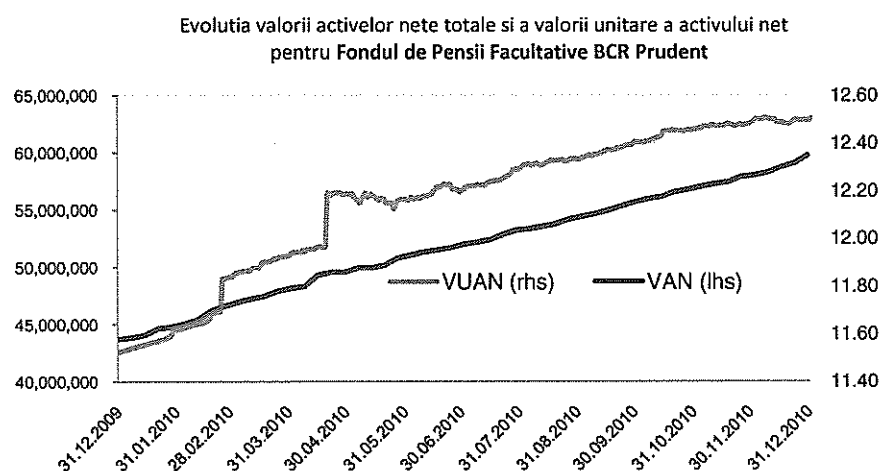
La 31.12.2010, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR Prudent se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
59,206,637.52	59,070,054.63	12.495554	4,727,285.952002

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 60,833,683 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 1,445,714 lei), a datoriilor catre participanti (in suma de 154,686 lei) si a decontarilor din operatiuni in curs de clarificare cu participantii (in suma de 26,646 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 98,987.71 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 5,544.38 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 2,050.80 si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 30,000 lei ).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2010:



Fondul de pensii facultative BCR Prudent are un profit de risc scazut. Un grad de risc scazut este asimilat unei ponderi de peste 85% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut (precum: 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 pieta reglementate pot avea o pondere maxima de 15%, impreuna cu depozitele si alte obligatiuni corporative (fara garantia unui stat).

In anul 2010 declaratia privind politica de investitii a pensii facultative BCR Prudent nu a suferit modificari. Toate regulilor 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 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.

### 7.3 Randamentele pietei fondurilor de pensii private in 2010

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii private la sfarsitul anului 2010, conform statisticilor CSSPP sunt dupa cum urmeaza:

Grad de risc	Fondul de Pensii Administrat Privat	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
Mediu	ALICO	14.99%	7.34%	15.10%
	ING	16.04%		
	BCR	14.41%		
	PENSIA VIVA	13.01%		
	VITAL	11.56%		
	EUREKO	13.76%		
	AZT VIITORUL TAU	15.15%		
	BRD	12.65%		
Ridicat	ARIPI	15.20%	5.88%	15.10%

Fondul de pensii administrat privat BCR a realizat o performanta anuala de 16.11% in 2010 si o performanta de 39.93% de la lansarea fondului (mai 2008) pana in prezent.

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2010, 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
Scazut	BCR - PRUDENT	8.03%	4.02%	8.03%
	OTP STRATEG	7.47%		
Mediu	CONCORDIA MODERAT	14.15%	7.32%	14.65%
	PENSIA MEA	10.76%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	16.56%		
	ING OPTIM	14.84%		
	AZT MODERATO	15.23%		
Ridicat	ING ACTIV	15.41%	7.60%	15.20%
	AZT VIVACE	14.80%		

La data 31 decembrie 2010 - fondul de pensii facultative BCR Prudent a realizat o performanta anuala de 8.79%.

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

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

### Riscul de piata

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 actiunilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si 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**

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 agentii internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza riscul de credit prin urmarirea lunara a ratingul de credit acordat pentru instrumentele cu venit fix de cel putin una din urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute in portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

#### **Riscul valutar**

Riscul valutar este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent daca fondul face investitii in active denuminate 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 denuminate in valuta in total active. In scopul diminuarii riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

#### **Riscul de lichiditate**

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 adecvat de lichiditate 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.



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 acces;
- 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. De asemenea, este instalat un sistem antivirus care se actualizeaza periodic.

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. In anul 2010 a fost elaborat si aprobat Codul de Etica BCR Pensii, care urmareste promovarea valorilor si principiilor etice in cadrul BCR Pensii si are rol educativ de reglementare si impunere a valorilor promovate.

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

Organele de conducere a BCR Pensii SAFPP, SA sunt responsabile pentru dezvoltarea si mentinerea unui sistem adecvat de control intern, in vederea asigurarii desfasurarii efective si eficiente a activitatii administratorului, pentru controlul adecvat al riscurilor, 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.

In scopul de a mentine un standard inalt in ceea ce priveste controlul intern al operatiunilor din cadrul companiei, la nivelul BCR Pensii, SAFPP SA a fost definita si aprobata Procedura de Control Intern. Procedura urmareste sa asigure stabilirea, implementarea, verificarea si mentinerea unui cadru eficient, unitar si coerent de reguli privind asigurarea conformitatii activitatii BCR Pensii, SAFPP SA 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.

Conform procedurii si in vederea implementarii unui sistem de control intern eficient si comprehensiv in toate departamentele administratorului, BCR Pensii SAFPP SA a definit 3 functii independente: functia de risc, functia de control intern si conformitate si functia de audit intern.

In scopul evaluarii si verificarii periodice a functionalitatii si gradului de adecvare a sistemului de control intern, in cadrul BCR Pensii SAFPP se desfasoara controale specifice realizate de catre Specialistul de Control Intern si Conformitate si controale realizate de functia de Audit Intern.

In conformitate cu prevederile procedurii de control intern, in cadrul societatii BCR Pensii SAFPP SA s-au desfasurat in cursul anului 2010 mai multe actiuni care au avut drept scop stabilirea gradului de conformare a operatiunilor desfasurate in cadrul administratorului cu prevederile legale si reglementarile interne. Au fost vizate arii de activitate din mai multe directii / departamente ale societatii cum ar fi Financiar, Investitii, Operatiuni.

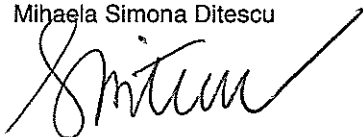
Printre aspectele urmarite se numara:

- existenta si aplicarea procedurilor care sa documenteze activitatile desfasurate in cadrul departamentului / directiei
- existenta aplicatiilor IT pentru gestionarea fondului de pensii facultative administrat
- identificarea contributiilor si convertirea lor in unitati de fond
- completarea actelor de aderare de catre agentii de marketing
- documentatia in baza careia se efectueaza plati catre participanti si beneficiari
- existenta documentelor justificative pentru tranzactiile inregistrate si plasamentele facute de administrator
- modul de lucru cu depozitarul
- respectarea limitelor investitionale
- respectarea obligatiilor de raportare catre autoritatea de supraveghere.

In situatia in care au fost identificate deficiente in ariile verificate, au fost agreate masuri de corectare a caror implementare sa asigure desfasurarea activitatii la un nivel satisfactor. Din analizele efectuate a reiesit faptul ca operatiunile din cadrul societatii s-au desfasurat in conformitate cu prevederile legale.

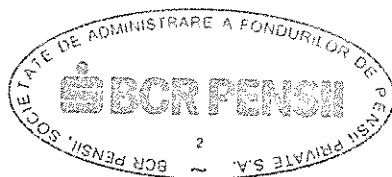
Presedinte Directorat

Mihaela Simona Ditescu



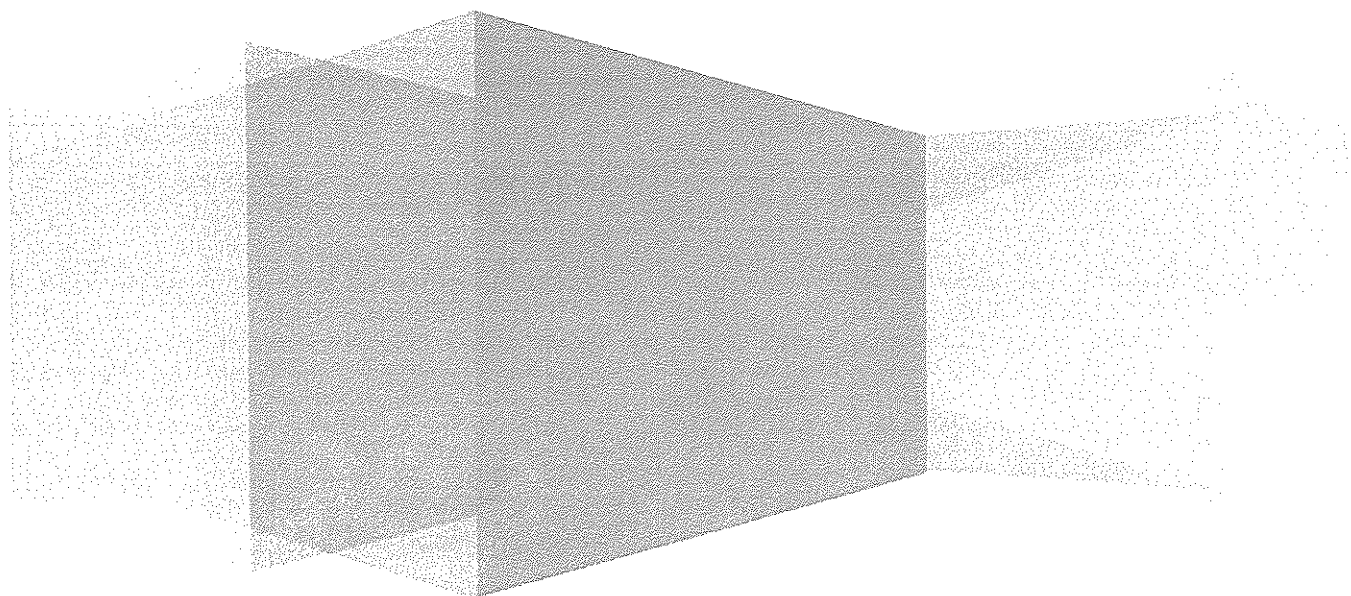
Director Executiv

Cristian Ilies Vasile



# **Raportul Consiliului de Supraveghere la 31.12.2010**

**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 .....	11
<b>4. STRATEGIA DE MARKETING SI VANZARI .....</b>	<b>13</b>
4.1    PENSII PRIVATE (PILONUL II) .....	13
4.1.1    Strategia de vanzari .....	13
4.1.2    Strategia de marketing.....	14
4.2    PENSII FACULTATIVE (PILONUL III).....	15
4.2.1    Strategia de vanzari .....	15
4.2.2    Strategia 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 ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	20
5.3    EVOLUTIA FINANCIARA FOND DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT.....	23
<b>6. POLITICA DE INVESTITII SI RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE.....</b>	<b>25</b>
6.1    POLITICA DE INVESTITII -FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR.....	25
6.2    POLITICA DE INVESTITII - FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PRUDENT .....	28
6.3    RANDAMENTELE PIETEI FONDURILOR DE PENSII PRIVATE IN 2010.....	32
<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 182,800,000 lei/RON.

Capitalul social al companiei este format din 182,800,000 actiuni ordinare, nominative cu o valoare nominala de 10 Ron fiecare.

La data de 31 decembrie 2010 actionarii companiei sunt:

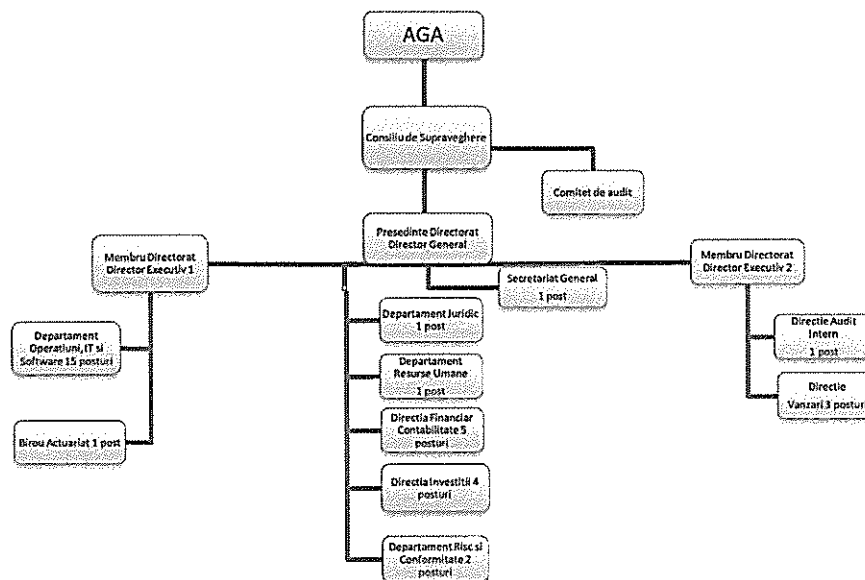
	Numar de actiuni	de Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18,279,999	182,799,990	99.9999945295
O persoana fizica	1	10	0.0000054705
<b>TOTAL</b>	<b>18,280,000</b>	<b>182,800,000</b>	<b>100</b>

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 2010, 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: Martin Skopek – Presedinte, Margareta Mazilu – 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 Bancpost SA cu sediul social in Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A Tel. 40-21-3656100, Fax:40-21-3304202 (Directia Titluri)

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

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

#### **3.1 Evolutia pietei pensiilor private**

Anul 2010 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 partea a doua a anului 2009, cu valori semnificativ mai mici decat cele din prima parte a anului 2009, in contextul intern si international marcat de efectele crizei financiare.

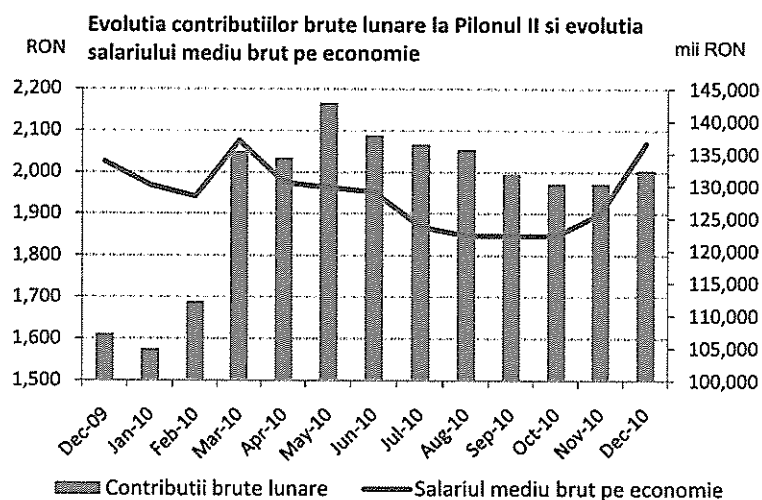
Astfel, la 31 decembrie 2010, activele nete ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total 4,659.9 milioane lei, in crestere cu 80.0% fata de decembrie 2009, reprezentand 0.9% din Produsul Intern Brut, comparativ cu 0.5% in decembrie 2009 si cu 0.2% in decembrie 2008.

#### **Evolutia fondurilor de pensii administrate privat**

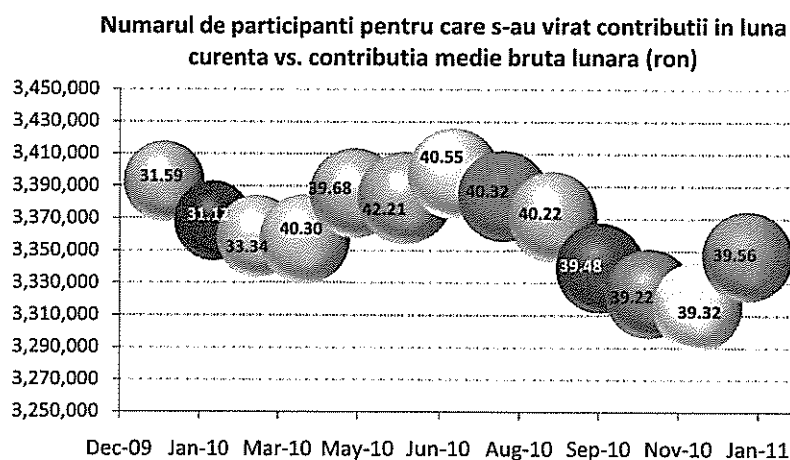
In ceea ce priveste fondurile de pensii administrate privat, conform datelor CSSPP, in decembrie 2010, 5,186.4 mii persoane participau la Pilonul II, o crestere cu 5.6% fata de decembrie 2009 ca urmare a mentinerii trendului descendent inregistrat in numarul de salariati. Valoarea activelor nete inregistrata de fondurile de pensii administrate privat a fost de 4,331.9 milioane lei (1,009 milioane euro – curs BNR la 31 decembrie 2010), o crestere cu 81.7% fata de decembrie 2009.

In conditiile cresterii cotei de contributie de la 2% la 2.5% din venitul brut realizat, s-au inregistrat si cresteri ale sumelor virate catre fondurile de pensii la 1,564.0 milioane lei (364.4 milioane euro) in cursul anului 2010, respectiv o crestere cu 18.0% fata de anul 2009.

Desi cresterea procentuala a contributiei de la 2% din venitul brut realizat la 2.5%, incepand cu luna martie 2010, trebuia sa se transpuna intr-o crestere a contributiilor virate cu 25%, avansul mai modest (de 18%) a fost determinat de dinamica negativa a salariilor brute (mai ales incepand cu iulie 2010) si de cresterea numarului de participanti pentru care nu s-au virat contributii in luniile curente.



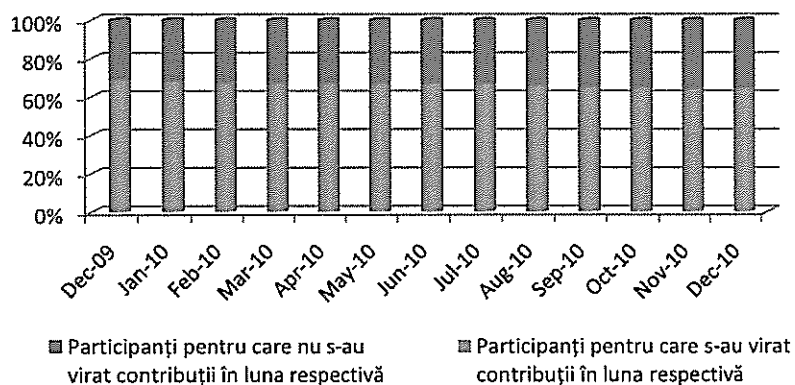
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie pe participant pentru care s-au virat contributiile in luna decembrie 2010 (luna de referinta octombrie 2010) a fost de 39.6 lei/participant, in crestere fata de decembrie 2009 cu 25%, dar in scadere cu 2% fata de iunie 2010.



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

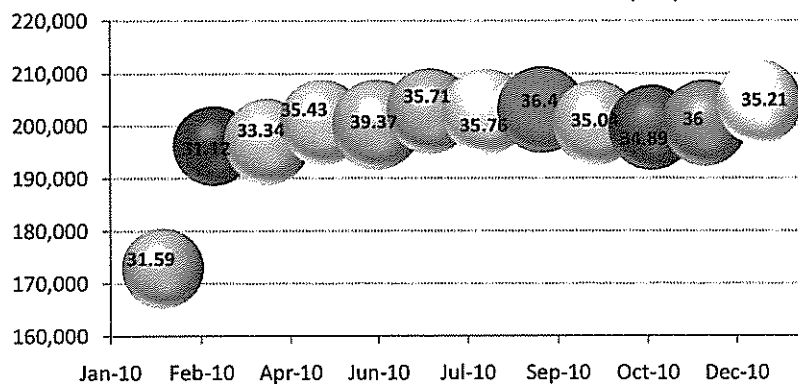


### Evoluția Fond de Pensii Administrat Privat BCR

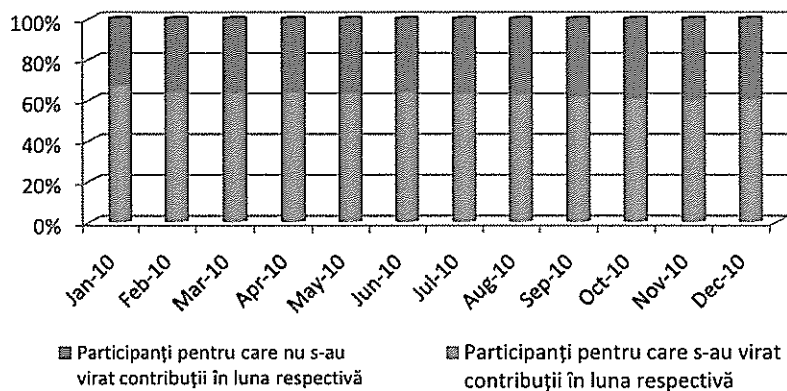
Numarul mediu lunar de participanti pentru care s-au virat contributiile a fost de 198,000, reprezentand aproximativ 63% din totalul participantilor.

Contributia medie lunara a fost 35 lei fiind influentata de cresterea ponderii din venitul brut incepand cu luna martie 2010.

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



### Structura participantilor dupa contributiile virate lunar

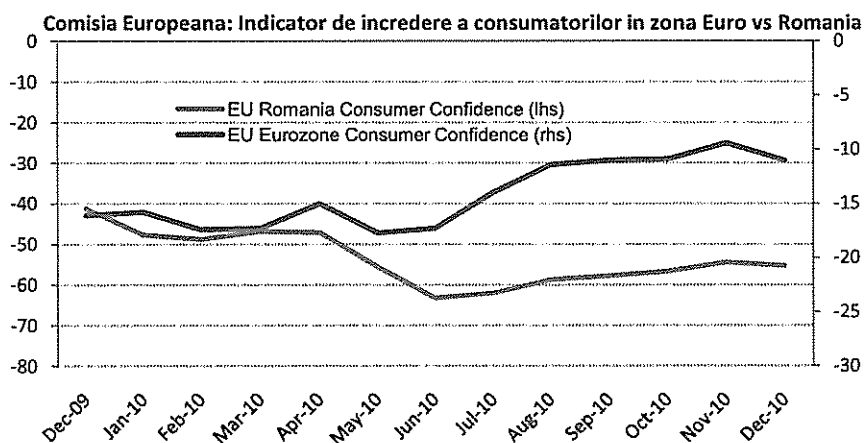


### Evoluția fondurilor de pensii facultative

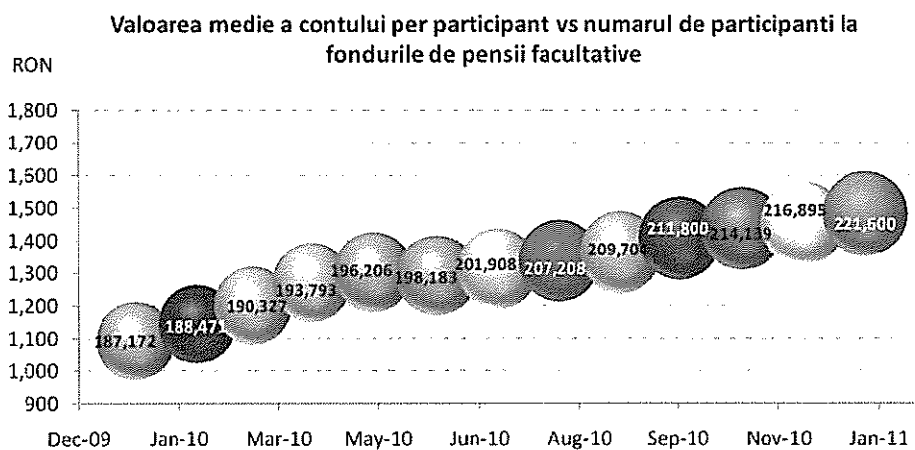
În ceea ce privește cele 13 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au înregistrat creșteri mai mici decât în anul 2009. Numărul participanților la 31 decembrie 2010 a fost de 221,600 de persoane, cu 18.4% mai mult față de decembrie 2009, creștere inferioară celei de 25% înregistrată în cursul anului precedent vs 2008.

Activele nete au fost de 328.0 milioane lei (76.4 milioane euro), respectiv o creștere cu 60.7% față de decembrie 2009.

Starea precară a economiei corelată cu scăderea salariului real, a venitului disponibil al populației și cu încrederea scăzută a consumatorilor, au fost factori care au influențat negativ dezvoltarea pieței fondurilor de pensii facultative în anul 2010.



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.



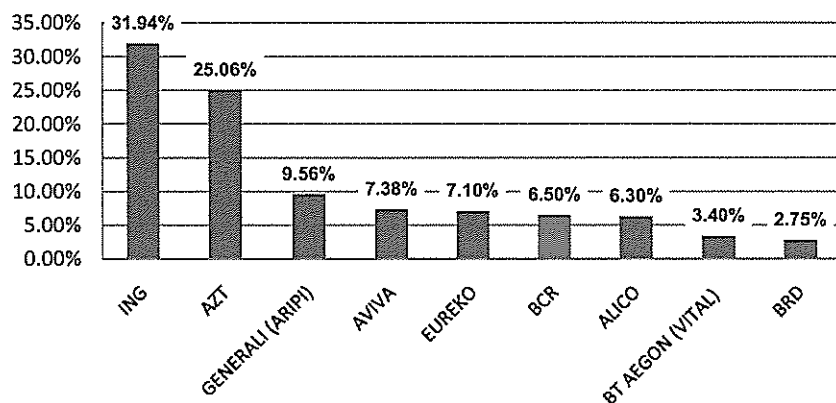
### 3.2 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

La sfarsitul lunii decembrie 2010 erau active 9 fonduri de pensii private (fata de 12 in anul anterior): ALICO, Generali, Allianz, Aviva, BCR, BRD, Eureko, ING, si Aegon, anul 2010 fiind marcat asa cum se astepta de mai multe fuziuni la nivelul pietei.

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

Fond	Numar total participanti la 31.12.2010	Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2010
ING	1,656,650	31.94%
AZT	1,299,612	25.06%
GENERALI (ARIPI)	495,974	9.56%
AVIVA	382,671	7.39%
EUREKO	368,482	7.10%
BCR	337,082	6.50%
ALICO	326,879	6.30%
BT AEGON (VITAL)	176,401	3.40%
BRD	142,616	2.75%
<b>TOTAL</b>	<b>5,186,367</b>	<b>100.00%</b>

### Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2010

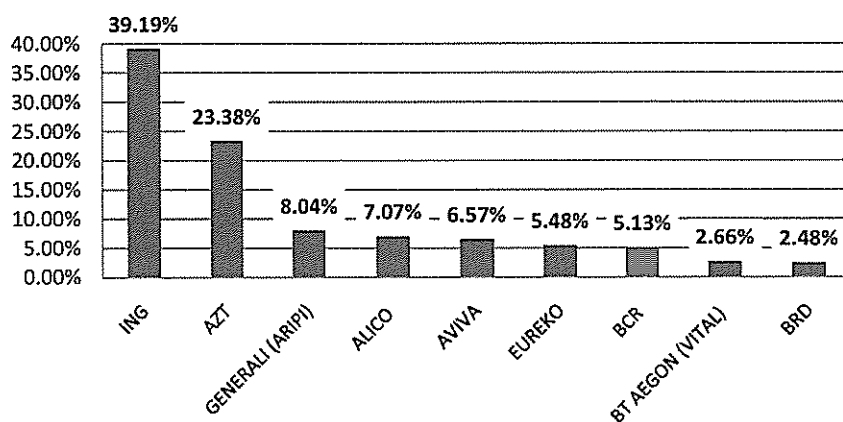


Cresterea anuala a numarului de participanti a fost de 5.6 %, BCR FPAP inregistrand o crestere superioara pietei, de 39%, ajungand la 337,082 participanti la decembrie 2010 de la 242,924 participanti la decembrie 2009. Aceasta s-a datorat in principal fuziunilor care au adus aprox 45,000 noi participanti.

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 31.12.2010	Cota de piata dupa active nete la 31.12.2010
ING	1,697.78	39.19%
AZT Viitorul tau	1,012.80	23.38%
GENERALI (Aripi)	348.30	8.04%
ALICO	306.45	7.07%
AVIVA (Pensia viva)	284.74	6.57%
EUREKO	237.49	5.48%
BCR	221.86	5.13%
BT AEGON (Vital)	115.08	2.66%
BRD (BRD)	107.42	2.48%
<b>TOTAL</b>	<b>4,331.9</b>	<b>100.00%</b>

### Cota de piata dupa active nete la 31.12.2010

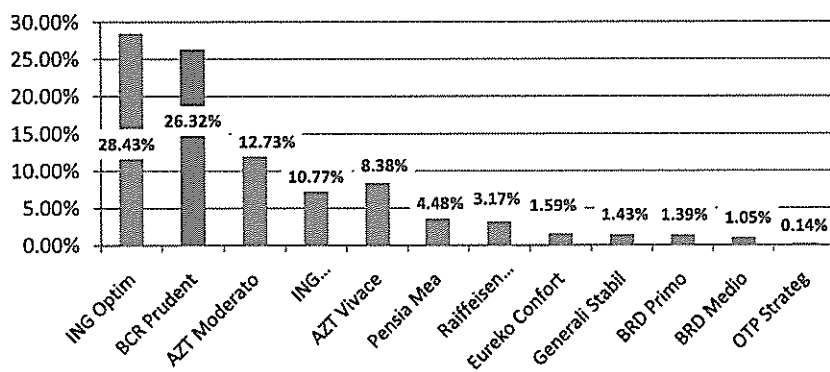


### 3.3 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

La 31 decembrie 2010 pe piata pensiilor facultative isi desfasoara activitatea 10 administratori de pensii facultative si 13 fonduri de pensii facultative cu cotele de piata de mai jos:

Fond	Numar total de participantii la 31.12.2010	Cota de piata participantii la 31.12.2010
ING Optim	63,004	28.43%
BCR Prudent	58,324	26.32%
AZT Moderato	28,219	12.73%
ING Clasic/Activ	23,863	10.77%
AZT Vivace	18,577	8.38%
Pensia Mea	9,931	4.48%
Raiffeisen Acumulare	7,018	3.17%
Eureka Confort	3,526	1.59%
Generali Stabil	3,179	1.43%
BRD Primo	3,071	1.39%
BRD Medio	2,324	1.05%
OTP Strateg	301	0.14%
Concordia Moderat	263	0.12%
<b>TOTAL</b>	<b>221,600</b>	<b>100.00%</b>

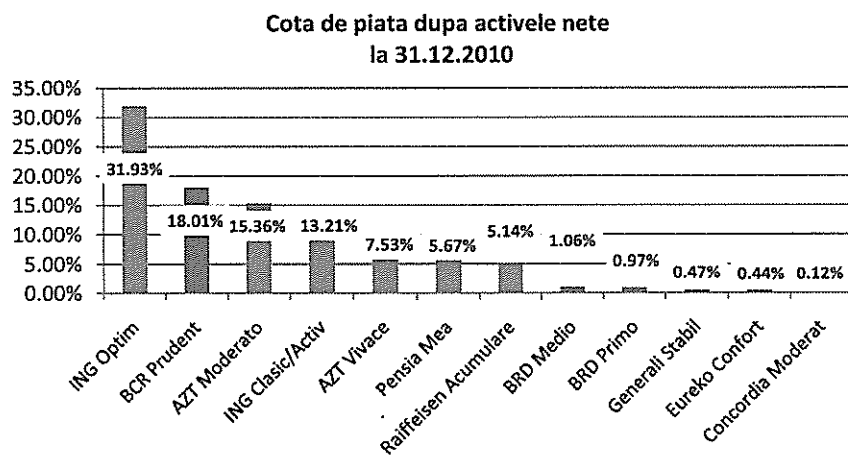
**Cota de piata dupa numarul participantilor  
la 31.12.2010**



Cresterea anuala numarului de participantii fost de 18.4 %, BCR Pensii inregistrand o crestere de 21%, in linie cu trendul pietei, de la 48,173 participantii la decembrie 2009 la 58,324 participantii la decembrie 2010.

Cota piata dupa activele nete detinute este la 31 decembrie 2010 conform graficului de mai jos:

Fond	Total active nete la 31.12.2010 (mil. RON)	Cota de piata active nete la 31.12.2010
ING Optim	104.74	31.93%
BCR Prudent	59.07	18.01%
AZT Moderato	50.37	15.36%
ING Clasic/Activ	43.34	13.21%
AZT Vivace	24.68	7.53%
Pensia Mea	18.60	5.67%
Raiffeisen Acumulare	16.87	5.14%
BRD Medio	3.48	1.06%
BRD Primo	3.18	0.97%
Generali Stabil	1.54	0.47%
Eureka Confort	1.43	0.44%
Concordia Moderat	0.38	0.12%
OTP Strateg	0.30	0.09%
<b>TOTAL</b>	<b>328.0</b>	<b>100.00%</b>



#### 4. Strategia de marketing si vanzari

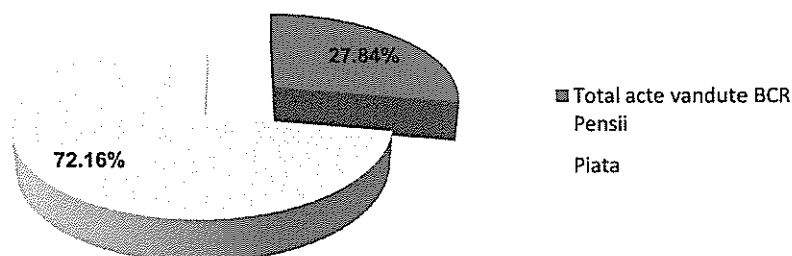
##### 4.1 Pensii Private (Pilonul II)

###### 4.1.1 Strategia de vanzari

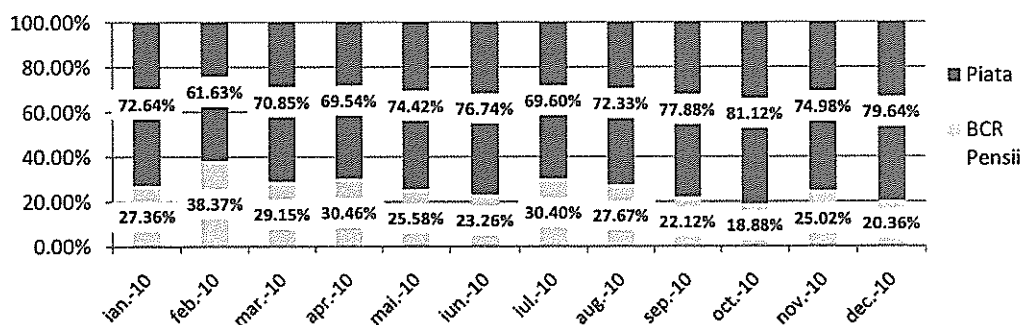
Reteaua de distributie a BCR PENSII este formata din 3 canale principale de vanzare dupa cum urmeaza: BCR Intermediar de Pensii Private, brokeri persoane juridice si agenti de marketing persoane fizice. Focusul principal il reprezinta reseaua de vanzari BCR reprezentata de agentii de marketing autorizati 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 2010 numarul total de contracte validate pentru BCR PENSII, rezultate din vanzare, a fost de 13,850 din care 10,497 au fost incheiate prin intermediul BCR si restul prin alte canale de comercializare (brokeri si persoane fizice). Astfel BCR PENSII si-a adjudecat 27.84% din toti cei care au semnat pentru o pensie Pilon II in 2010.

### Vanzari noi BCR Pensii



### Pondere Vanzari Noi BCR Pensii vs.Piata



In 2010 BCR PENSII ocupa locul 1 din piata prin numarul total de participanti validati ai Fondului de Pensii Administrat Privat BCR (49,300 participanti incluzand vanzari noi si participanti repartizati aleatoriu) la care se adauga fuziunile cu Prima Pensie si OTP (aprox. 45,000 participanti).

#### 4.1.2 Strategia de marketing

Anul 2010 a continuat strategia anului 2009 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 desfasurate pe litoral in statiunile preferate de tineri, concursuri de vanzari interne, participarea ca parteneri la targuri de job-uri, conferinte, evenimente de profil, etc .



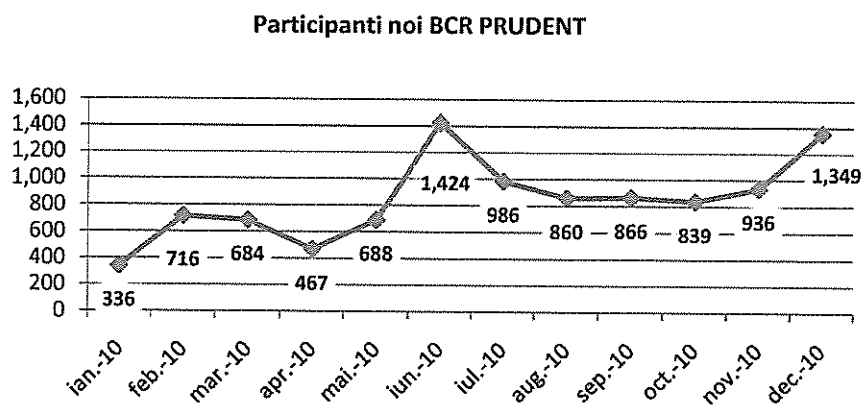
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost prezent in toate sucursalele BCR, la brokeri si agenti de marketing persoane fizice prin intermediul materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosururi)

#### 4.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

##### 4.2.1 Strategia de vanzari

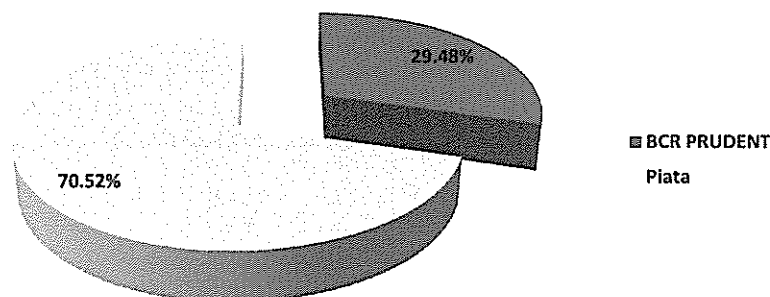
BCR PENSII vinde preponderent prin reseaua de sucursale a BCR in urma prezentarii produsului in cadrul companiilor cat si in randul angajatilor interesati de economisirea de lunga durata si sigura intr-o pensie facultativa. La acesta se adauga cateva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care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

BCR PENSII a reusit sa creasca numarul participantilor fondului de pensii facultative in anul 2010 cu un total de 10,151 participanti noi. Graficul de mai jos ilustreaza inregistrările noi realizate lunar in registrul participantilor BCR PRUDENT pana la 31.12.2010.



Dupa cum se poate observa in graficul de mai jos BCR PRUDENT a atras 29.48% din totalul participantilor noi de pe piata pensiilor facultative pana la 31 decembrie 2010.

**Participanti noi BCR PRUDENT vs Piata**



#### **4.2.2 Strategia de marketing**

Anul 2010 a fost marcat de schimbarea conceptului de comunicare si de crearea tuturor materialelor de marketing noi cu caracteristicile noului administrator (BCR PENSII). 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, etc.), campanii de informare in randul angajatorilor prin prezentari la sediul acestora, 2 campanii BTL de informare desfasurate in fiecare oras resedinta de judet si in statiunile turistice montane in sezonul de iarna, concursuri de vanzari interne, participarea la conferinte, targuri si evenimente de profil.

Fondul de Pensii Facultative BCR PRUDENT 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 brokerii. 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 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 pierderi la 31.12.2010 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.

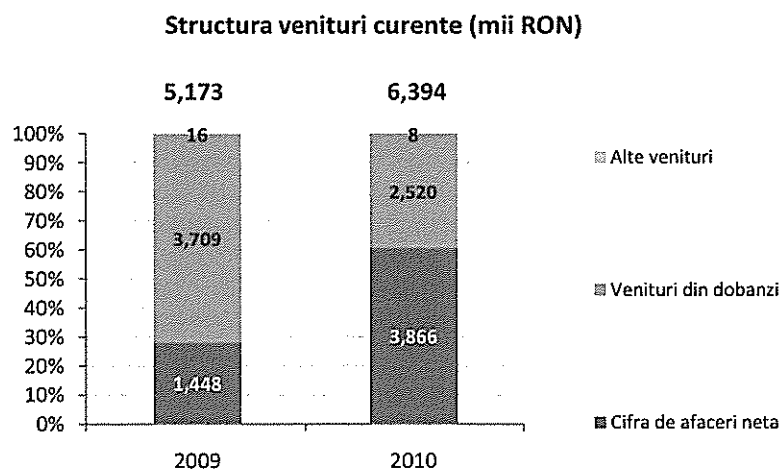
#### Fluctuatii semnificative

Contul de profit si pierdere la 31.12.2010 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 3,866 mii lei comparativ cu 1,448 mii lei in 2009.

Aceasta se datoreaza in primul rand cresterii cu 65% a comisiunelor retinute la subscriere in cazul pensiilor private obligatorii ca urmare a cresterii contributiei lunare de la 2% la 2.5 % dar si cresterii venitului din comisioanele de administrare. Un aport important in cadrul acestei cresteri au avut si veniturile din comisioanele aferente administrarii incepand cu 29 decembrie 2009 a activelor fondului BCR Prudent Pilon III, in suma de 1,287 mii lei.

Veniturile financiare au scazut cu 32% de la 3,709 mii lei in 2009 la 2,520 mii lei in 2010 ca urmare a scaderii nivelului dobanzilor pe piata.



Pe partea de cheltuieli de exploatare putem observa o crestere considerabila de la 14,152 mii lei in 2009 la 37,218 mii lei in 2010. Aceasta crestere se datoreaza in proportie de 67% cresterilor cheltuielilor cu deprecierea imobiliarilor corporale si necorporale inregistrate in cursul anului, de la 5,246 mii lei in 2009 la 21,084 mii lei in 2010.

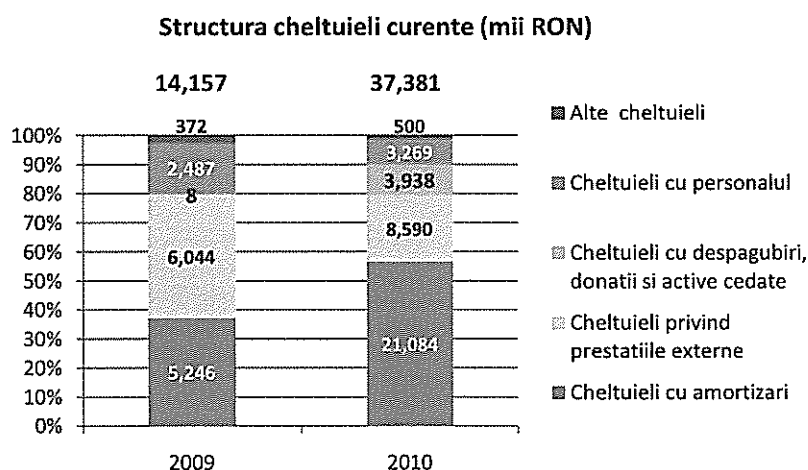
Ca urmare a deciziilor nr 46/27.01.2010 si nr 47/27.01.2010 ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP), in data de 09 februarie 2010 a avut loc fuziunea Fondului de

Pensii Administrat Privat BCR (fondul absorbant) cu Fondul de Pensii Administrat Privat PRIMA PENSIE (fondul absorbit) , iar in data de 12 februarie 2010 cu Fondul de Pensii Administrat Privat OTP (fondul absorbit).

Cu aceasta ocazie, la nivelul administratorilor fondurilor de pensii a avut loc transferul "know-how-ului" necesar administrarii. "Know-how-ul" preluat de catre BCR PENSII,SAFPP S.A. in calitatea sa de Administrator al BCR Fond de Pensii Administrat Privat de la PRIMA PENSIE Fond de Pensii S.A. si OTP Fond de Pensii S.A. in calitatea lor de administratori ai Fond de Pensii Administrat Privat PRIMA PENSIE si Fond de Pensii Administrat Privat OTP a fost inregistrat ca si imobilizare necorporala in cadrul pozitiei "Concesiuni, brevete, licente, marci si alte valori asimilate" si a fost amortizat liniar pe termen de 5 ani.

Pe langa aceasta crestere semnificativa mentionam cateva cresteri moderate la pozitii precum cheltuieli privind prestatiile externe (cheltuieli cu comisioane agentii de marketing, cheltuieli de marketing si promovare, cheltuielile datorita extinderii domeniului de activitate prin administrarea fondului BCR Prudent) si cheltuieli cu personalul

Cheltuielile financiare au crescut la 163 mii lei la 31.12.2010 de la 5 mii lei la 31.12.2009 ca urmare a diferentelor de curs valutar.



Ca o imagine de ansamblu pierderea inregistrata la 31.12.2010 au avut o valoare considerabil mai mare decat cea inregistrata in aceeaasi perioada a anului anterior, fiind in valoare de 30,996 mii lei comparativ cu 8,989 mii lei in 2009.

Activele totale s-au mentinut la un nivel apropiat de cel inregistrat in 2009 , ajungand la valoarea de 113,418 mii lei de la 112,020 mii lei la data de 31.12.2009. Structura activelor s-a modificat, inregistrandu-se o crestere a imobilizarilor necorporale de 14,320 mii lei compensata partial de diminuarea valorii disponibilitatilor banesti cu 13,595 mii lei.

Datoriile pe termen scurt au scazut considerabil fata de sfarsitul anului anterior odata cu plata valorii know-how-ului facuta la inceputul anului catre BCR Asigurari, respectiv de la 12,376 mii lei la 1,970 mii lei.

In cursul anului 2010 a avut loc o majorare de capital social in suma de 42,800 mii lei, acesta ajungand la 31.12.2010 la valoarea de 182,800 mii lei comparativ cu 140,000 mii lei la data de 31.12.2009.

**BCR PENSII, SAFPP**

**CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	5,173	6,394
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	14,157	37,381
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>(8,984)</b>	<b>(30,987)</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE		
CHELTUIELI TOTALE		
Impozit	5	9
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>(8,989)</b>	<b>(30,996)</b>

**BCR PENSII, SAFPP**

**Bilant la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE NECORPORALE	69,531	83,851
ACTIVE IMOBILIZATE CORPORALE	1,152	1,346
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	41,004	27,409
ACTIVE CIRCULANTE	333	812
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>112,020</b>	<b>113,418</b>
DATORII	12,376	1,970
CAPITALURI PROPRII	99,644	111,448
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>112,020</b>	<b>113,418</b>

## 5.2 Evolutia financiara Fond 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 pentru exercitiul financiar 2010.

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

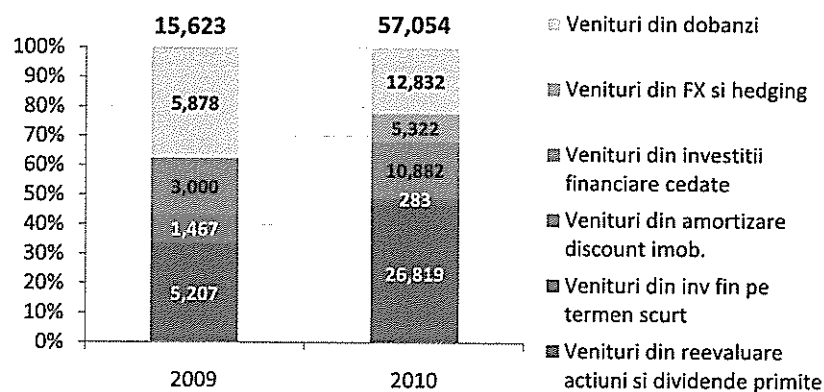
Bilantul si contul de profit si pierderi la 31.12.2010 reflecta cu acuratete si in mod corect situatia financiara a companiei si obligatiile financiare fata de alte entitati, fiind elaborate in conformitate cu principiile contabilitatii.

### Fluctuatii semnificative BCR FPAP

Veniturile au crescut la 57,054 mii lei in anul 2010 de la 15,623 mii lei in anul 2009. Detalierea evolutiei este dupa cum urmeaza:

- Veniturile din imobilizari financiare au crescut semnificativ in 2010 atingand valoarea de 26,819 mii lei de la 5,207 mii lei in 2009. Aceasta crestere se bazeaza in principal pe reevaluarea actiunilor si pe dividendele primite.
- Veniturile din amortizarea discountului la obligatiunile de stat si corporative au scazut la 283 mii lei in 2010 de la 1,467 mii lei in 2009. Pe baza strategiei de investitii compania a decis scaderea investitiilor sale in obligatiuni.
- Veniturile din investitiile financiare cedate au crescut la 10,882 mii lei in 2010 fata de 3,000 mii lei in 2009. Aceasta evolutie se datoreaza in principal cresterii volumului activelor din portofoliu si deciziei de marcare a profitului atunci piata inregistreaza evolutii favorabile.
- Veniturile din dobanzile aferente titlurilor de stat, a obligatiunilor si depozitelor bancare au crescut la 12,832 mii lei de la 5,878 mii lei in 2009 in principal ca urmare a cresterii volumului activelor din portofoliu.
- Comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, alte venituri financiare au crescut cu 5,322 mii lei. Aceasta evolutie s-a datorat in principal diferentelor de curs valutar aferente incasarii si evaluarii activelor si datoriiilor denuminate in valuta (3,406 mii lei) dar si operatiunilor de hedging prin instrumente forward/futures (1,916 mii lei)

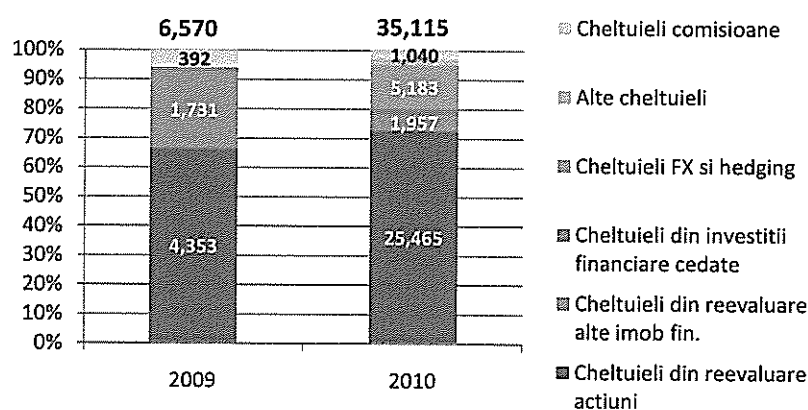
### Structura venituri (mii RON)



In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au crescut ajungand la 35,115 mii lei in 2010 de la 6,570 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere poate fi observata la pozitia alte cheltuielile financiare in suma de 33,372 mii lei in 2010 comparativ cu 6,089 mii lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (25,465 mii lei in 2010 comparativ cu 4,353 mii lei in 2009);
- diferentele de curs valutar provenite din instrumente financiare denumite in valuta care au rezultat in pierderi de 3,326 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward si futures care au generat pierderi de 1,857 mii lei.

### Structura cheltuieli (mii RON)



Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a inregistrat o crestere de 142% comparativ cu 2009, fiind in suma de 21,939 mii lei fata de 9,054 mii lei in 2009.

**FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR**

**Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	15,623	57,054
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	6,570	35,115
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	15,623	57,054
CHELTUIELI TOTALE	6,570	35,115
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>9,054</b>	<b>21,939</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) de la 92,922 mii lei la 31.12.2009 la 182,677 mii lei la 31.12.2010 bazata pe dinamica activului net, Activul net la 31.12.2010 a fost 221,859 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 101,738. lei.

**FONDUL DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT BCR**

**Bilant la 31.12.2010**

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	99,998	205,350
ACTIVE CIRCULANTE	1,820	37,958
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>
DATORII	80	21,449
CAPITALURI PROPRII	101,738	221,859
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>101,818</b>	<b>243,308</b>



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

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 pentru exercitiul financiar 2010.

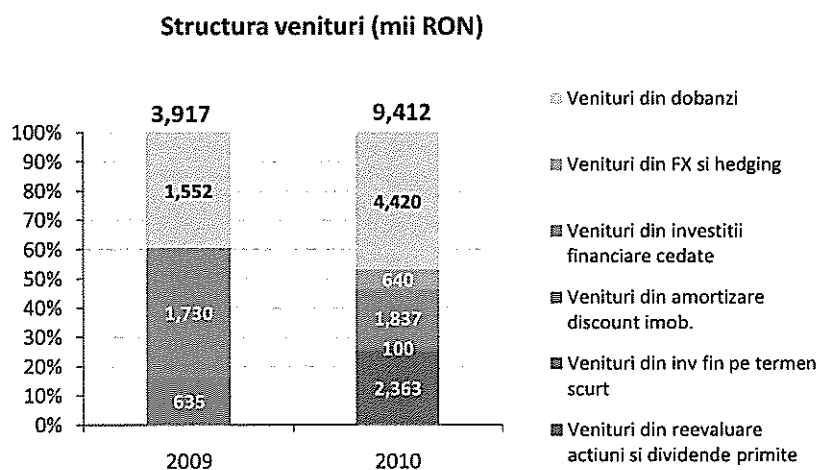
Conducerea companiei s-a asigurat ca obligatiile cerute prin lege cu privire la organizarea si administrarea adecvata si zilele contabile sa fie respectate.

Bilantul si contul de profit si pierderi pana la 31.12.2010 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 Prudent

Veniturile au crescut in mod consistent de la 3,917 mii lei in 2009 la 9,412 mii lei in 2010. Cresterile semnificative sunt explicate dupa cum urmeaza:

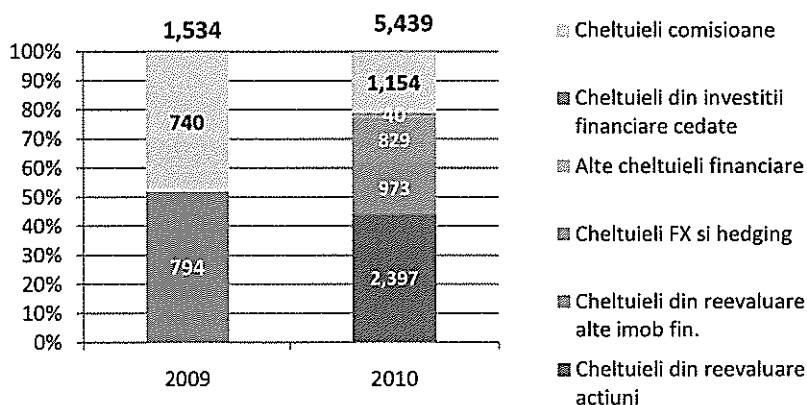
- Veniturile din imobilizari financiare au atins valoarea de 2,363 mii lei in 2010, in principal ca urmare a reevaluarii actiunilor;
- Veniturile din dobanzi au inregistrat o crestere importanta ajungand la 4,420 mii lei in 2010 comparativ cu 1,552 mii lei in 2009. Acestea se refera la dobanzile depozitelor bancare si la dobanda capitalizata aferenta instrumentelor cu venit fix.



Cheltuielile au crescut la 5,439 mii lei in 2010 comparativ cu 1,534 mii lei in 2009. Cea mai consistenta crestere s-a inregistrat in cadrul altor cheltuieli financiare in suma de 4,238 mii lei in 2010 comparativ cu 2 lei in 2009 si se refera in mare parte la:

- reevaluarea actiunilor (crestere de 2,397 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- reevaluarea obligatiunilor (crestere de 973 mii lei in 2010 comparativ cu 2009);
- diferentele de curs valutar provenite atat din instrumente financiare denuminate in valuta care au rezultat in pierderi de 702 mii lei;
- reevaluarea contractelor forward care generat pierderi de 127 mii lei.
- 

#### Structura cheltuieli (mii RON)



Ca o imagine de ansamblu, profitul anului a crescut cu 67% fata de 2009, fiind in valoare de 3,973 mii lei comparativ cu 2,383 mii lei.

#### FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT

##### Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA:	3,917	9,412
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA	1,534	5,439
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>2,383</b>	<b>3,973</b>
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
<b>PROFITUL / (PIERDEREA) DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VENITURI TOTALE	3,917	9,412
CHELTUIELI TOTALE	1,534	5,439
<b>PROFITUL/ (PIERDEREA) NET (A) A EXERCITIULUI FINANCIAR:</b>	<b>2,383</b>	<b>3,973</b>

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, cea mai mare crestere s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (certIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT, obligatiuni de tip Benchmark, precum si obligatiuni corporative) care au inregistrat o crestere consistenta de la 30,905 mii lei la 31.12.2009 la 52,874 mii lei bazata pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2010 a fost 59,070 mii lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat 42,721 mii lei.

## FONDUL DE PENSII BCR PRUDENT

Bilant la 31.12.2010

mii RON

Denumire indicator	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
ACTIVE IMOBILIZATE FINANCIARE	30,905	55,650
ACTIVE CIRCULANTE	12,593	5,184
<b>ACTIVE TOTAL</b>	<b>43,498</b>	<b>60,834</b>
DATORII	777	1,764
CAPITALURI PROPRII	42,721	59,070
<b>DATORII SI CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>43,498</b>	<b>60,834</b>

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

#### 6.1 Politica de investitii -Fond 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 profit de risc mediu. Un grad de risc mediu este asimilat unei ponderi minime de 65% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut(precum: 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.

Categoriile instrumentelor financiare in care Fondul a detinut investitii in 2010 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;
- 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;
- Unitati de fonduri mutuale;
- Intrumente de acoperire a riscurilor.

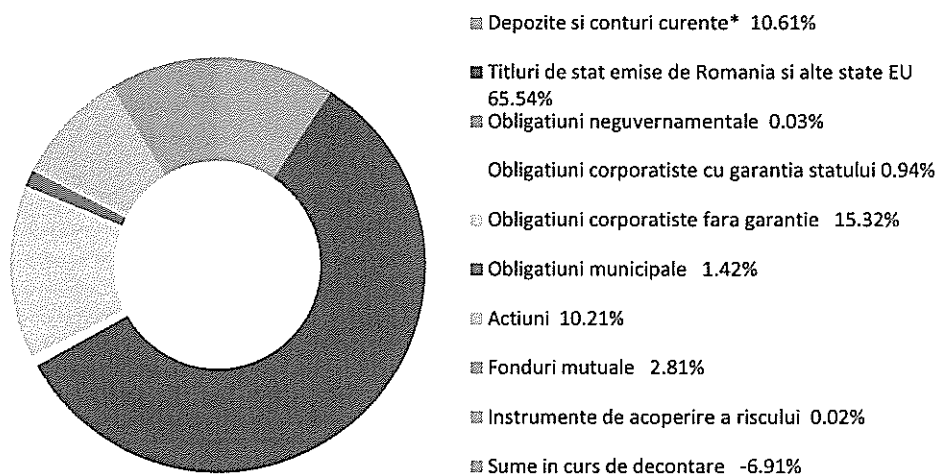
Investitiile in instrumente financiare cu risc scazut (obligatiuni de stat emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania si alte state membre UE, titluri si alte valori mobiliare emise de organizatii non-guvernamentale straine si obligatiuni corporative emise cu garantia explicita si irevocabila a statelor) reprezinta un procent de 66.52% din valoare totala a portofoliului la 31 decembrie 2010.

La 31.12.2010 structura investitiilor Fondului de pensii administrat privat BCR este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de pensii adm privat BCR, structura activului net la 31 decembrie 2010</b>	
Depozite si conturi curente*	10.61%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	65.54%
Obligatiuni neguvernamentale	0.03%
Obligatiuni corporative cu garantia statului	0.94%
Obligatiuni corporative fara garantie	15.32%
Obligatiuni municipale	1.42%
Actiuni	10.21%
Fonduri mutuale	2.81%
Instrumente de acoperire a riscului	0.02%
Sume in curs de decontare	-6.91%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

### Structura activului net la 31.12.2010



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.

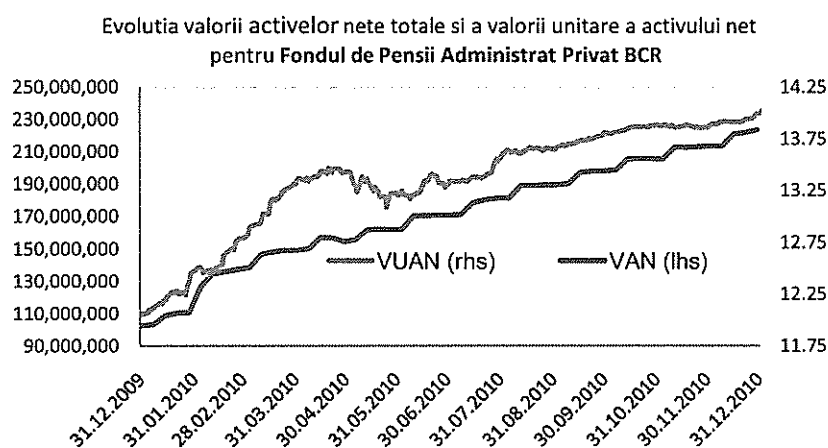
La 31.12.2010, valoarea activului Fondului de pensii administrat privat BCR se prezenta astfel:

Valoare activ total* 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
221,996,493.88 RON	221,858,525.15 RON	13.9932	15,854,740.104211

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 243,307,881 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 21,311,387 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 107,968.73 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 30,000 lei ).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2010:



In anul 2010 declaratia privind politica de investitii a Fondului de pensii administrat privat BCR nu a suferit modificari. Toate regulilor 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 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 Prudent

Incepand cu 29 decembrie 2009 BCR Pensii a preluat administrarea fondului de pensii facultative BCR Prudent. Fondul este clasificat ca fond cu risc scazut, astfel detinerile totale de instrumente cu risc scazut (obligatiuni de stat, obligatiuni supranationale si alte instrumente financiare cu garantiia irevocabila si explicita din partea unui stat) trebuie sa reprezinte intre 85% si 100% din activele totale.

Obiectivul strategic al fondului este sa obtina cresteri de capital pe termen lung, generand randamente stabile prin investitii intr-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri, obligatiuni municipale si corporative) si alte instrumente financiare.

Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR Prudent a detinut investitii in 2010 sunt:

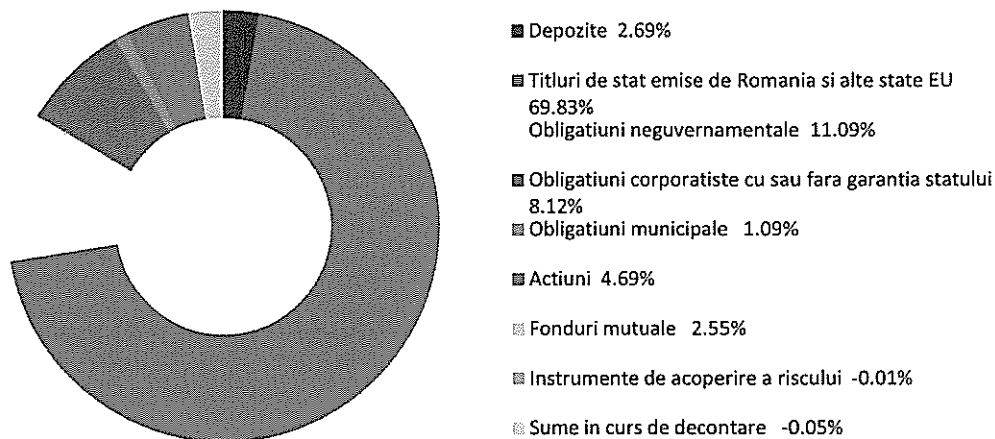
- Titluri de stat denumite in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania;
- Obligatiuni corporative cu sau fara garantia unui stat, listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul Economic European;
- Obligatiuni supranationale (IBRD, EBRD, 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;
- Unitati de fonduri mutuale;
- Instrumente de acoperire a riscurilor

La 31.12.2010 structura investitiilor fondului de pensii facultative BCR Prudent este dupa cum urmeaza:

<b>Fondul de pensii facultative BCR Prudent, structura activului net la 31 decembrie 2010</b>	
Depozite si conturi curente*	2.69%
Titluri de stat emise de Romania si alte state EU	69.83%
Obligatiuni neguvernamentale	11.09%
Obligatiuni corporative cu sau fara garantia statului	8.12%
Obligatiuni municipale	1.09%
Actiuni	4.69%
Fonduri mutuale	2.55%
Instrumente de acoperire a riscului	-0.01%
Sume in curs de decontare	-0.05%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

\* 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)

### Structura activului net la 31.12.2010



La 31 decembrie 2010, 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) reprezinta un procent de 86.06% din valoare totala a portofoliului. Obligatiunile corporative fara garantie aveau o pondere mica de 3.01% din total portofoliu de active. Actiunile listate pe pietele reglementate din Romania aveau la 31 decembrie 2010 o pondere scazuta de 4.69% in linie cu profilul de risc scazut al fondului.

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 pietele 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.



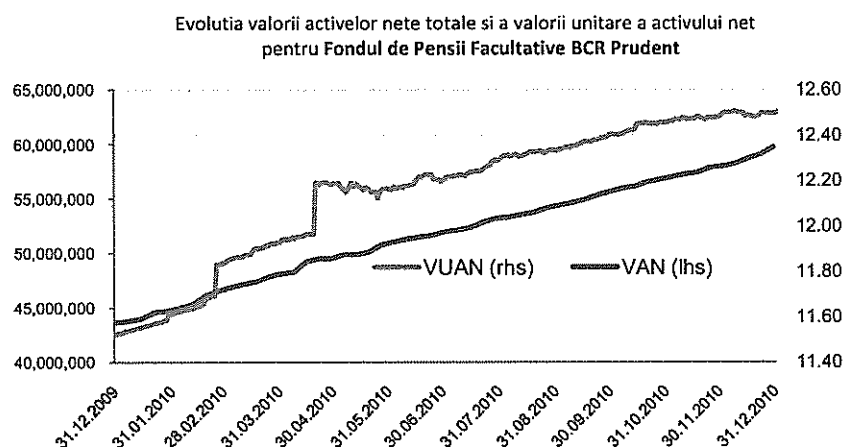
La 31.12.2010, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR Prudent se prezenta astfel:

Valoare activ* total 31.12.2010	Valoare activ net total** 31.12.2010	Valoarea unitara a activului net	Numar de unitati in fond
59,206,637.52	59,070,054.63	12.495554	4,727,285.952002

\* valoarea activului total este calculata prin deducerea din total active fond raportate in situatiile financiare (in suma de 60,833,683 lei) a datoriilor privind decontarea activelor (in suma de 1,445,714 lei), a datoriilor catre participanti (in suma de 154,686 lei) si a decontarilor din operatiuni in curs de clarificare cu participantii (in suma de 26,646 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 98,987.71 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 5,544.38 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 2,050.80 si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 30,000 lei ).

Evolutia valorii activelor nete si a VUAN in perioada ianuarie-decembrie 2010:



Fondul de pensii facultative BCR Prudent are un profit de risc scazut. Un grad de risc scazut este asimilat unei ponderi de peste 85% din total investitii aferenta instrumentelor financiare cu risc scazut (precum: 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 15%, impreuna cu depozitele si alte obligatiuni corporative (fara garantia unui stat).

In anul 2010 declaratia privind politica de investitii a pensii facultative BCR Prudent nu a suferit modificari. Toate regulilor de investire continute in prospect, prin declaratia politicii de investitii a fondului au fost respectate. Orice incalcare a limitelor legale a fost corectata in termenii prevazute de lege, norme si prospect.

Administratorul utilizeaza un sistem informatic pentru administrarea 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.

### 6.3 Randamentele pietei fondurilor de pensii private in 2010

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii private la sfarsitul anului 2010, conform statisticilor CSSPP sunt dupa cum urmeaza:

Grad de risc	Fondul de Pensii Administrat Privat	Rata de rentabilitate anualizata	Rata de rentabilitate minima a fondurilor din categoria de risc	Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni
Mediu	ALICO	14.99%	7.34%	15.10%
	ING	16.04%		
	BCR	14.41%		
	PENSIA VIVA	13.01%		
	VITAL	11.56%		
	EUREKO	13.76%		
	AZT VIITORUL TAU	15.15%		
	BRD	12.65%		
Ridicat	ARIPI	15.20%	5.88%	15.10%

Fondul de pensii administrat privat BCR a realizat o performanta anuala de 16.11% in 2010 si o performanta de 39.93% de la lansarea fondului (mai 2008) pana in prezent.

Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2010, 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
Scazut	BCR - PRUDENT	8.03%	4.02%	8.03%
	OTP STRATEG	7.47%		
Mediu	CONCORDIA MODERAT	14.15%	7.32%	14.65%
	PENSIA MEA	10.76%		
	RAIFFEISEN ACUMULARE	16.56%		
	ING OPTIM	14.84%		
	AZT MODERATO	15.23%		
Ridicat	ING ACTIV	15.41%	7.60%	15.20%
	AZT VIVACE	14.80%		

La data 31 decembrie 2010 - fondul de pensii facultative BCR Prudent a realizat o performanta anuala de 8.79%.

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

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

### Riscul de piata

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 volatilitatilor (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**

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 prin urmarirea lunara a ratingul de credit acordat pentru instrumentele cu venit fix de cel putin una din urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute în portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

#### **Riscul valutar**

Riscul valutar este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent daca fondul face investitii in active denuminate 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 denuminate in valuta in total active. In scopul diminuarii riscului valutar vor fi folosite instrumente financiare derivate.

#### **Riscul de lichiditate**

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 adecvat de lichiditate 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.

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. De asemenea, este instalat un sistem antivirus care se actualizeaza periodic.

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. In anul 2010 a fost elaborat si aprobat Codul de Etica BCR Pensii, care urmareste promovarea valorilor si principiilor etice in cadrul BCR Pensii si are rol educativ de reglementare si impunere a valorilor promovate.

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

Organele de conducere a BCR Pensii SAFPP, SA sunt responsabile pentru dezvoltarea si mentinerea unui sistem adecvat de control intern, in vederea asigurarii desfasurarii efective si eficiente a activitatii administratorului, pentru controlul adecvat al riscurilor, 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.

In scopul de a mentine un standard inalt in ceea ce priveste controlul intern al operatiunilor din cadrul companiei, la nivelul BCR Pensii, SAFPP SA a fost definita si aprobata Procedura de Control Intern. Procedura urmareste sa asigure stabilirea, implementarea, verificarea si mentinerea unui cadru eficient, unitar si coerent de reguli privind asigurarea conformitatii activitatii BCR Pensii, SAFPP SA 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.

Conform procedurii si in vederea implementarii unui sistem de control intern eficient si comprehensiv in toate departamentele administratorului, BCR Pensii SAFPP SA a definit 3 functii independente: functia de risc, functia de control intern si conformitate si functia de audit intern.

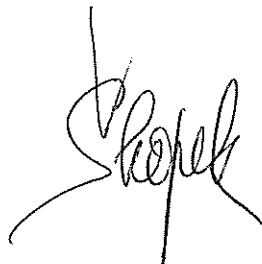
In scopul evaluarii si verificarii periodice a functionalitatii si gradului de adecvare a sistemului de control intern, in cadrul BCR Pensii SAFPP se desfasoara controale specifice realizate de catre Specialistul de Control Intern si Conformitate si controale realizate de functia de Audit Intern.

In conformitate cu prevederile procedurii de control intern, in cadrul societatii BCR Pensii SAFPP SA s-au desfasurat in cursul anului 2010 mai multe actiuni care au avut drept scop stabilirea gradului de conformare a operatiunilor desfasurate in cadrul administratorului cu prevederile legale si reglementarile interne. Au fost vizate arii de activitate din mai multe directii / departamente ale societatii cum ar fi Financiar, Investitii, Operatiuni.

Printre aspectele urmarite se numara:

- existenta si aplicarea procedurilor care sa documenteze activitatile desfasurate in cadrul departamentului / directiei
- existenta aplicatiilor IT pentru gestionarea fondului de pensii facultative administrat
- identificarea contributiilor si convertirea lor in unitati de fond
- completarea actelor de aderare de catre agentii de marketing
- documentatia in baza careia se efectueaza plati catre participanti si beneficiari
- existenta documentelor justificative pentru tranzactiile inregistrate si plasamentele facute de administrator
- modul de lucru cu depozitarul
- respectarea limitelor investitionale
- respectarea obligatiilor de raportare catre autoritatea de supraveghere.

In situatia in care au fost identificate deficiente in ariile verificate, au fost agreate masuri de corectare a caror implementare sa asigure desfasurarea activitatii la un nivel satisfactor. Din analizele efectuate a reiesit faptul ca operatiunile din cadrul societatii s-au desfasurat in conformitate cu prevederile legale.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stoepel', is positioned in the lower right quadrant of the page. The signature is stylized and cursive.

## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la BCR Prudent

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale BCR Prudent („Fondul”) administrat de BCR PENSII, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA (“Societatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2010, 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: 59.070 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 3.973 mii lei, 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 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.

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 2010, 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. 8/2006, articolul 13, alineatul 1, paragraful g), 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 2010.

#### Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 8/2006 cu modificarile si completarile ulterioare

8 In concordanta cu articolul 13, alineatul 1, paragrafele (a), (h) si (i) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 8/2006 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 facultative 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 facultative, constituite de administrator, precum si a categoriilor de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost respectate;
- iii. Prevederile legale privind marja de solvabilitate a fondului de pensii facultative au fost respectate.

9 In legatura cu aspectele mentionate la punctul 8 mai sus, raportul nostru este urmatorul:

a) In legatura cu articolul 13.1 (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. 6/2009 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii facultative cu modificarile si completarile ulterioare si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;



b) In legatura cu articolul 13.1 (h), mentionam faptul ca pentru Fond, Societatea, asa cum se mentioneaza in prospect, nu garanteaza participantilor la Fond nicio valoare minima, si in consecinta, nu s-a constituit niciun provizion tehnic;

c) In legatura cu articolul 13.1 (i), se solicita auditorului sa exprime o opinie asupra respectarii prevederilor legale privind marja de solvabilitate a Fondului. Deoarece nu exista nicio indicatie in cerintele legale cu privire la care ar trebui sa fie marja de solvabilitate a unui fond de pensii facultative, nu exprimam nicio opinie in legatura cu acest aspect, in acest raport.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania      Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

31 martie 2011

INTRARE  
IEȘIRE  
Ziua

Nr

2979

15

Luna

07

Anul

2011

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscrisere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscrisere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Prudent

FP-1048

SC BCR Pensii, Societate de Administrare  
a Pensiilor Private SA

SAP-RO-22041021

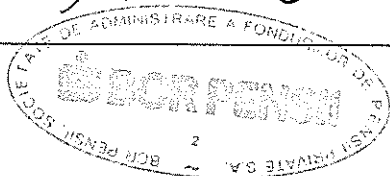
Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**BILANȚ**  
la data de 31 decembrie 2010

Denumirea indicatorului	Nr rand	Sold la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010
A	B	1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
<b>I. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>			
1. Titluri immobilizate (ct. 265)	01	-	2.775.521
2. Creante immobilizate (ct. 267)	02	30.905.052	52.874.399
<b>TOTAL: (rd. 01 la 02)</b>	<b>03</b>	<b>30.905.052</b>	<b>55.649.920</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
<b>I. CREANTE</b>			
1. Clienti (ct. 411)	04	-	-
2. Efecte de primit de la clienti (ct. 413)	05	-	-
3. Creante - furnizori debitori (ct. 409)	06	-	-
4. Decontari cu participantii (ct. 452)	07	-	-
5. Alte creante (ct. 267+446*+461+473*+5187)	08	918.833	1.409.675
<b>TOTAL: (rd.04 la 08)</b>	<b>09</b>	<b>918.833</b>	<b>1.409.675</b>
<b>II. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>			
1. Investitii financiare pe termen scurt (ct. 506+508+5113+5114)	10	10.977.877	3.567.843
<b>III. CASA SI CONTURI LA BANCI (ct. 5112+512+531)</b>	<b>11</b>	<b>696.195</b>	<b>206.245</b>
<b>ACTIVE CIRCULANTE- TOTAL (rd. 09+10+11)</b>	<b>12</b>	<b>12.592.905</b>	<b>5.183.763</b>
<b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN</b>			
1. Avansuri incasate (ct.419)	14	-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	15	18.067	135.939
3. Efecte de platit (ct. 403)	16	-	-
4. Sume datorate privind decontarile cu participantii (ct. 452**)	17	696.195	154.686
5. Alte datorii (ct. 269+446**+462+473**+509+5186)	18	63.230	1.473.003
<b>TOTAL: (rd. 14 la 18)</b>	<b>19</b>	<b>777.492</b>	<b>1.763.628</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 12+13-19-28)</b>	<b>20</b>	<b>11.815.413</b>	<b>3.420.135</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 03+20)</b>	<b>21</b>	<b>42.720.465</b>	<b>59.070.055</b>

## BCR PRUDENT

Denumirea indicatorului	Nr rând	Sold la	
		31.12.2009	31.12.2010
A	B	1	2
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN</b>			
1. Avansuri incasate (ct.419)	22	-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	23	-	-
3. Efecte de platit (ct. 403)	24	-	-
4. Sume datorate privind decontarile cu participantii (ct. 452*)	25	-	-
5. Alte datorii (ct. 269+446**+462+473**+509+5186)	26	-	-
TOTAL: (rd.22 la 26)	27	-	-
<b>H. VENITURI IN AVANS (ct.472)</b>	28	-	-
<b>I. CAPITAL SI REZERVE</b>			
I. CAPITALUL FONDULUI- capital privind unitatile de fond la valoarea nominala (ct.1017)	29	42.720.465	59.070.055
II. PRIMELE FONDULUI - prime aferente unitatilor de fond (ct. 1045)	30	-	-
III. REZERVE - rezerve specifice activitatii fondurilor de pensii (ct. 106)	31	-	-
<b>IV. REZULTAT REPORTAT</b>			
1. Rezultat reportat aferent activitatii fondurilor de pensii (ct. 1171)- sold C	32	-	-
1. Rezultat reportat aferent activitatii fondurilor de pensii (ct. 1171)- sold D	33	-	-
2. Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)- sold C	34	-	-
2. Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)- sold D	35	-	-
<b>V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)- sold C</b>	36	2.382.669	3.973.413
<b>V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)- sold D</b>	37	-	-
<b>VI. REPARTIZAREA PROFITULUI (ct. 129)</b>	38	2.382.669	3.973.413
<b>J. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+30+31+32-33+34-35+36-37-38)</b>	39	<b>42.720.465</b>	<b>59.070.055</b>
ADMINISTRATOR, DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA CRISTIAN ILIES VASILE Semnătura Ștampila unității	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Director financiar Semnătura  Nr.de înregistrare în organismul profesional		



**BCR PRUDENT**

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 Prudent

FP-1048

SC BCR Pensii, Societate de Administrare a Pensiiilor Private SA

SAP-RO-22041021

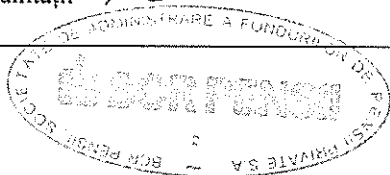
Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR**  
la data de 31 decembrie 2010

Denumire indicator	Nr rand	Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A	B	1	2
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
1. Venituri din imobilizari financiare (ct. 761)	01	-	2.363.499
2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt (ct. 762)	02	-	51.459
3. Venituri din creante imobilizate (ct. 763)	03	634.996	100.412
4. Venituri din investitii financiare cedate (ct. 764)	04	1.729.834	1.836.759
5. Venituri din dobanzi (ct. 766)	05	1.551.925	4.419.894
6. Alte venituri financiare inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 765+767+768)	06	-	640.001
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct. 704)	07	-	-
8. Alte venituri din activitatea curenta (ct. 754+758)	08	-	-
<b>TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 01 la 08)</b>	<b>09</b>	<b>3.916.755</b>	<b>9.412.024</b>
<b>B) CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
1. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 664)	10	793.624	39.521
2. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666)	11	-	-
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 663+665+667+668)	12	2	4.238.410
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile (ct. 622)	13	739.522	1.153.524
5. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (ct. 627)	14	938	7.156
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terti (ct. 628)	15	-	-
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)	16	-	-
8. Alte cheltuieli din activitatea curenta (ct. 654+658)	17	-	-
<b>TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 10 la 17)</b>	<b>18</b>	<b>1.534.086</b>	<b>5.438.611</b>
<b>C. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>			
profit (rd. 09- 18)	19.1	2.382.669	3.973.413
pierdere (rd. 18- 09)	19.2	-	-
<b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 771)</b>			
	20	-	-
<b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 671)</b>			
	21	-	-

**BCR PRUDENT**

Denumire indicator	Nr rând	Exercitiul financiar	
		Precedent	Curent
A	B	1	2
<b>F. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA</b>	22		
profit (rd. 20- 21)	22.1	-	-
pierdere (rd. 21- 20)	22.2	-	-
<b>G. TOTAL VENITURI (rd. 09+20)</b>	23	3.916.755	9.412.024
<b>H. TOTAL CHELTUIELI (rd. 18+21)</b>	24	1.534.086	5.438.611
<b>I. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (CT. 121)</b>	25		
profit (rd. 23- 24)	25.1	2.382.669	3.973.413
pierdere (rd. 24- 23)	25.2	-	-
ADMINISTRATOR, DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA CRISTIAN ILIES VASILE		ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Director financiar	
Semnătura Ștampila unității		Semnătura	
		Nr.de înregistrare în organismul profesional	



**BCR PRUDENT**

DATE DE IDENTIFICARE

Județ

Denumirea fondului de pensii

Cod de înscrisiere al fondului de pensie atribuit de Comisie

Denumirea administratorului

Cod de înscrisiere al administratorului atribuit de Comisie

Adresa fondului de pensii

BUCUREȘTI

BCR Prudent

FP-1048

SC BCR Pensii, Societate de Administrare  
a Pensiilor Private SA

SAP-RO-22041021

Bucuresti, 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 )	42.720.465	16.670.082	32.606	320.492	10.243	59.070.055
2	Prime aferente unitatilor de fond (ct. 104 )	-	-	-	-	-	-
3	Rezerve specifice activitatii fondurilor de pensii (ct. 106)	-	-	-	-	-	-
4	Rezultatul reportat aferent activitatii fondului de pensii (ct. 1171 ) - Sold C	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)- Sold C	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
6	Profitul sau pierderea exercitiului financiar (ct. 121) - Sold C	Sold C	2.382.669	3.973.413	-	2.382.669	-
		Sold D	-	-	-	-	-
7	Repartizarea profitului (ct. 129)	2.382.669	4.066.451	-	2.475.707	-	3.973.413
8	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>42.720.465</b>	<b>16.577.044</b>	<b>32.606</b>	<b>227.454</b>	<b>10.243</b>	<b>59.070.055</b>

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele

DITESCU MIHAELA-SIMONA

Semnatura

Stampila unitatii

DIRECTOR EXECUTIV

CRISTIAN IULEȘ VASILE

INTOCMIT,

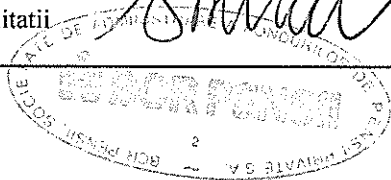
Numele si prenumele

MIHAI TATIANA

Calitatea Director financiar

Semnatura

Nr.de inregistrare in organismul profesional



## 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 Prudent

FP-1048

SC BCR Pensii, Societate de Administrare  
a Pensiilor Private SA

SAP-RO-22041021

Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE  
la data de 31 decembrie 2010

-lei-

	Denumirea elementului	Exercitiul financiar	
		Precedent	Curent
A	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE		
	a) Încasări de contributii de la participanti, sume din transferuri	19.394.280	13.079.634
	b) Plăți ale activelor personale nete catre participanti/beneficiari	-	(202.156)
	c) Plăți către administratorul fondului de pensii	(1.398.284)	(1.413.527)
	d) Alte sume platite din fondul de pensii	(73.553)	(178.111)
	<i>Trezoreria netă din activitatea de exploatare (I)</i>	17.922.443	11.285.840
B	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII		
	a) Plăți pentru achiziționarea de investitii pe termen scurt	( 10.832.677)	(204.199.602)
	b) Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare pe t. lung	(8.690.281)	(116.007.567)
	c) Incasari din vânzarea de investitii pe termen scurt	-	213.261.055
	d) Încasări din vânzarea de imobilizări financiare pe t. lung	-	87.491.381
	e) Alte venituri financiare încasate	2.627.237	8.325.915
	<i>Trezorerie netă din activități de investiție(II)</i>	(16.895.721)	-11.128.818
C	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE		
	<i>Trezorerie netă din activități de finanțare(III)</i>	-	-
	<i>Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie(I+II+III)</i>	1.026.722	157.022
	<i>Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar</i>	588.306	1.615.028
	<i>Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar</i>	1,615,028	1.772.050

ADMINISTRATOR, DIRECTOR EXECUTIV  
Numele si prenumele  
DITESCU MIHAELA-SIMONA CRISTIAN ILIES  
VASILE

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,  
Numele si prenumele  
MIHAI TATIANA  
Calitatea Director financiar  
Semnatura

Nr. de inregistrare in organismul profesional

**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

Aceste situații financiare sunt prezentate de către S.C. BCR Pensii, Societate de Administrare a Pensiilor Private S.A. (numită în acest raport și „Societatea”. „Administrator”) pentru activitatea fondului BCR Prudent (numit în acest raport și „Fondul”, „Fondul de pensii”).

**NOTA 1: SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE**

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ

BUCUREȘTI

Denumirea fondului de pensii

BCR Prudent

Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie

FP-1048

Denumirea administratorului



SC BCR Pensii, Societate de Administrare  
a Pensiilor Private SA

Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie

SAP-RO-22041021

Adresa fondului de pensii

Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI			VALOAREA DOBÂNZII		Pondere in total	DATA	
Banca	Simbol cont	Scadenta la o luna	Scadenta la 3 luni	Scadenta peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadentei
BRD GSG	508	171.000	-	-	4.15%	79	11%	2010-12-28	2011-01-03
BRD GSG	508	199.000	-	-	3.95%	66	13%	2010-12-29	2011-01-03
BRD GSG	508	213.000	-	-	3.75%	44	14%	2010-12-30	2011-01-05
BRD GSG	508	560	-	-	3.50%	-	0%	2010-12-31	2011-01-03
PIRAEUS BANK	508	959.200	-	-	8.15%	1737	61%	2010-12-24	2011-01-27
PIRAEUS BANK	508	21.100	-	-	8.15%	19	1%	2010-12-28	2011-01-28
<b>TOTAL</b>		<b>1.563.860</b>				<b>1.945</b>	<b>100%</b>		
ADMINISTRATOR, Numele si prenumele DITĂSCU MIHAELA-SIMONA					INTOCMIT, Numele si prenumele MIHAI TATIANA				
Semnatura 					Semnatura 				
Stampila unitatii DIRECTOR EXECUTIV CRISTIAN ILIES VASILE					Nr. de inregistrare in organismul profesional				

Ponderea în total e calculată prin împărțirea valorii fiecărui depozit constituit la total depozite constituite.



**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

**NOTA 2: SITUAȚIA CREAMTELOR SI DATORIILOR**

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Prudent
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP-1048
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, Societate de Administrare a Pensiilor Private SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

-lei-

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2010	Termen de lichiditate	
		sub 1 an	peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Titluri de Stat	41.346.845	489.486	40.857.359
Actiuni	2.775.521	2.775.521	-
Obligatiuni corporative tranzactionate	4.805.410	569.942	4.235.468
Obligatiuni si alte valori mobiliare ale organismelor straine neguvernamentale	6.566.232	-	6.566.232
Titluri de participare la OPCVM	1.512.552	1.512.552	-
Obligatiuni emise de administratia publica locala	645.398	-	645.398
Depozite bancare	1.565.805	1.565.805	-
Instrumente de acoperire a riscului (forward)	(7.605)	(26.545)	18.940
Conturi la banci	200.978	200.978	-
Sume in curs de decontare	5.267	5.267	-
Debitori diversi	1.417.280	1.417.280	-
<b>TOTAL</b>	<b>60.833.683</b>	<b>8.510.286</b>	<b>52.323.397</b>

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele: DITESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura	Ștampila unității DIRECTOR EXECUTIV CRISTIAN ILIES VASILE	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar Semnătura	Nr.de înregistrare în organismul profesional
--	---	---	--

Titlurile de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România (Ministerul Finanțelor Publice) cuprind certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni de stat de tip benchmark și eurobonduri.

La termenul de lichiditate sub un an sunt trecute dobânda aferentă acestor titluri care va fi încasată în cursul exercițiului financiar care se termină la 31.12.2011 și valoarea titlurilor de stat care au maturitatea în cursul exercițiului financiar care se termină la 31.12.2011.

**BCR PRUDENT**



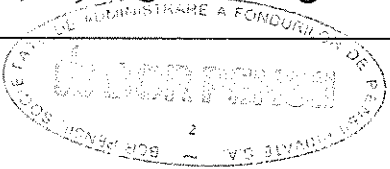
Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

La obligațiunile corporative tranzacționate, la termenul de lichiditate sub 1 an sunt trecute dobânda aferentă acestor instrumente financiare cu termen de încasare în cursul exercițiului financiar care se termină la 31.12.2011 și valoarea obligațiunilor corporative care au maturitatea în cursul exercițiului financiar care se termină la 31.12.2011.

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Prudent
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP-1048
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, Societate de Administrare a Pensiiilor Private SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

-lei-

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	850	850		
Furnizori-facturi nesosite auditor	30.000	30.000	-	-
Furnizori-facturi nesosite administrator	98.988	98.988	-	-
Furnizori-facturi nesosite depozitar	6.101	6.101	-	-
Creditori diversi	1.446.357	1.446.357	-	-
Sume datorate privind decontarile cu participantii	154.686	154.686	-	-
Decontari din operatiuni in curs de clarificare – intrari in cont colector	26.646	26.646		
<b>Total</b>	<b>1.763.628</b>	<b>1.763.628</b>	-	-
ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA	DIRECTOR EXECUTIV CRISTIAN ILIES VASILE	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA		
Semnătura		Calitatea Director financiar Semnătura		
Ștampila unității		Nr.de înregistrare în organismul profesional		

**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

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

## DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Prudent
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de Comisie	FP-1048
Denumirea administratorului	SC BCR Pensii, Societate de Administrare a Pensiiilor Private SA
Cod de înscriere al administratorului atribuit de Comisie	SAP-RO-22041021
Adresa fondului de pensii	Bucuresti, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

**Analiza rezultatului din activitatea curentă  
la data de 31 decembrie 2010**

-lei-

Nr. crt	Denumire indicator	Nr rând	Exercitiul financiar	
			Precedent	Curent
1	Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	01	-	2.363.499
2	Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	02	-	51.459
3	Venituri din creante imobilizate (ct. 763)	03	634.996	100.412
4	Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	04	1.729.834	1.836.759
5	Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	05	-	-
6	Alte venituri din activitatea curentă (ct.754+758)	06	-	-
7	Venituri din diferente de curs valutar (ct. 765)	07	-	539.859
8	Venituri din dobânzi (ct. 766)	08	1.551.925	4.419.894
9	Alte venituri financiare din activitatea curentă (rd.10+11)	09	-	100.142
10	- din sconturi obținute (ct.767)	10	-	-
11	- din alte venituri financiare (ct.768)	11	-	100.142
12	<b>TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 09)</b>	12	<b>3.916.755</b>	<b>9.412.024</b>
13	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	13	793.624	39.521
14	Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizatiile (ct. 622)	14	739.522	1.153.524
15	Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	15	938	7.156
16	Cheltuieli privind alte servicii executate de terti (ct. 628)	16	-	-
17	Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsaminte asimilate (ct. 635)	17	-	-
18	Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654+658)	18	-	-
19	Cheltuieli din diferente de curs valutar (ct. 665)	19	-	702.187
20	Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	20	-	-
21	Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă (rd.22 la 23)	21	2	3.536.223
22	- cheltuieli privind sconturile acordate (ct.667)	22	-	-
23	- alte cheltuieli financiare (ct. 663+668)	23	2	3.536.223
24	<b>TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd.10 la17)</b>	24	<b>1.534.086</b>	<b>5.438.611</b>
25	<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>			
26	-profit (rd. 12- 24)	25	2.382.669	3.973.413
27	-pierdere (rd. 24- 12)	26	-	-
ADMINISTRATOR, DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA VASILE CRISTIAN ILIES Semnătura		ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar Semnătura		
Stampila unității		Nr.de înregistrare în organismul profesional		

## BCR PRUDENT

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

Veniturile din imobilizări financiare cuprind veniturile din evaluarea acțiunilor deținute în portofoliu precum și veniturile din dividende.

Venituri din investiții financiare pe termen scurt cuprind veniturile din evaluarea titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPCVM).

Venituri din creanțe imobilizate se referă la veniturile înregistrate din evaluarea obligațiunilor de stat de tip benchmark și eurobond și a obligațiunilor și altor valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, respectiv a recunoașterii zilnice a discountului sau primei .

Veniturile din investițiile financiare cedate cuprind veniturile realizate în urma vânzării de acțiuni, certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni corporative tranzacționate și obligațiuni de stat de tip benchmark .

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.

În categoria Alte venituri financiare sunt cuprinse diferențele favorabile de curs valutar rezultate din încasarea și evaluarea zilnică a creanțelor în valută, decontarea datoriilor în valută și evaluarea zilnică a acestora , evaluarea zilnică a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și evaluarea zilnică a investițiilor financiare deținute .

Tot în categoria Alte venituri financiare sunt cuprinse și diferențele favorabile de curs valutar aferente contractelor de tip forward și spot încheiate pentru achiziționarea de valută.

Componenta indicatorului Alte venituri financiare (640.001 lei) este următoarea :

- Venituri din diferențe de curs valutar 539.859 lei;
- Alte venituri financiare 100.142 lei.

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate cuprind pierderile din vânzarea de obligațiuni de tip benchmark, obligațiuni corporative tranzacționate și obligațiuni municipale.

Cheltuielile privind comisioanele și onorariile se referă la onorariile de audit (taxa de auditare a fondului), comisionul de administrare, comisioanele datorate depozitarului și comisioanele datorate societăților de servicii de intermediere financiară.

În categoria Alte cheltuieli financiare (4.238.410 lei) sunt incluse cheltuielile din evaluarea de:

- acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată din România 2.396.871 lei;
- obligațiuni corporative tranzacționate 84.777 lei;
- obligațiuni de stat – benchmark și eurobond 865.680 lei;
- obligațiuni neguvernamentale 23.179 lei;
- obligațiuni municipale 39 lei;
- titluri de participare la OPCVM tranzacționate pe o piață reglementată din România 38.905 lei;
- contracte spot 19.474 lei;
- contracte forward 107.298 lei,

cat și :

- Cheltuielile din diferențe de curs valutar 702.187 lei.

**NOTA 4: PRINCIPII. POLITICI SI METODE DE CONTABILITATE**

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

**1. Informații generale**

Situațiile financiare la data de 31.12.2010 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 .

**2. 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.

**3. 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.

**b. Principiul permanenței metodelor**

Metodele de evaluare trebuie aplicate în mod consecvent de la un exercițiu financiar la altul.

**c. Principiul prudenței**

Evaluările au fost făcute pe o bază prudentă ținându-se cont de toate ajustările cauzate de deprecierile 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.

**f. Principiul necompensării**

Nu au fost făcute compensări între elementele de activ și de datorii sau între elementele de venituri și cheltuieli .

## BCR PRUDENT

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

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

Elementele de bilanț și de cont de profit și pierdere care sunt precedate de cifre arabe pot fi combinate dacă:

- a) acestea reprezintă o sumă nesemnificativă sau
- b) o astfel de combinare oferă un nivel mai mare de claritate, cu condiția ca elementele astfel combinate să fie prezentate separat în notele explicative.

## 4. Evaluarea activelor Fondului

Evaluarea activelor fondului a fost facută conform prevederilor Normei nr. 5/2009 privind calculul activului net și a valorii unității de fond pentru fondurile de pensii administrate privat a CSSPP.

- 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.

Acțiunile suspendate de la tranzacționare pe o perioadă de maximum 30 de ședințe de tranzacționare, în cazul apariției unor evenimente de natura 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.

- 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.

## BCR PRUDENT

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

Titlurile de participare ale unui organism de plasament colectiv netranzactionate pe o piață reglementată se iau în calcul la ultima valoare unitară a activului net calculată, certificată de către depozitar și publicată.

- Instrumente de acoperire a riscului (forward, futures)

Evaluarea contractelor forward s-a făcut prin calculul valorii actualizate a viitoarelor cash flow-uri aferente contractului. Evaluarea contractelor futures s-a făcut prin marcarea la piață, rezultată ca urmare a deținerii de contracte, la care se adaugă marja corespunzătoare fiecărui contract deținut.

- Activele în valuta

În cazul în care unele elemente de activ sunt exprimate în valute liber convertibile, pentru transformarea în lei se utilizează cursul Băncii Naționale a României comunicat în ziua pentru care se efectuează calculul. 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.

### 5. Evaluarea obligațiilor Fondului

Obligațiile unui fond de pensii facultative sunt constituite din cheltuieli cu:

- comisionul de administrare;
- taxa de auditare a fondului de pensii;
- comisioane datorate societăților de servicii de intermediere financiară;
- comisioane datorate depozitarului;
- serviciile bancare și asimilate.

Cheltuielile Fondului se estimează și se înregistrează zilnic.

### 6. Moneda de raportare

Situațiile financiare ale fondului sunt întocmite și prezentate în lei.

## NOTA 5: PARTICIPAȚII SI SURSE DE FINANȚARE

### A. Informații pentru perioada raportată

#### a. Capitalul fondului

În perioada ianuarie 2010 - decembrie 2010 au fost virate în contul fondului contribuții brute în valoare totală de 13.047.027 lei. De asemenea, pentru participanții care s-au transferat de la alte fonduri de pensii facultative la fondul BCR Prudent au fost încasate în contul Fondului contribuții în valoare totală de 32.606 lei.

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

Indicator	Nr.rând	Suma (lei)
Capitaluri proprii la 31.12.2009	1	42.720.465
Contribuții nete	2	12.603.632
Contribuții aferente transferurilor de participanți <u>la</u> alte fonduri administrate privat	3	10.222
Contribuții aferente platilor de pensii	4	217.233
Profitul exercitiului	5	3.973.413
<b>Capitalul fondului la data de 31 decembrie 2010</b>	<b>6=1+2-3-4+5</b>	<b>59.070.055</b>

**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

Indicator	Nr.rând	Suma (lei)
Comision de administrare în procent de 4% dedus din contribuțiile încasate	1	256.988
Comision de administrare în procent de 2 % din activul net al fondului	2	1.029.607
Total comision de administrare	3=1+2	1.286.595
Penalități de transfer	4	21
<b>Total</b>	<b>5=3+4</b>	<b>1.286.616</b>

Capitalurile proprii ale fondului, în care este inclus și profitul de 3.973.413 lei aferent exercițiului financiar 2010, sunt în valoare de 59.070.055 lei la data de 31 decembrie 2010.

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

Valoarea unității de fond a atins valoarea de 12,495554 lei la data de 31 decembrie 2010, înregistrând o creștere de 8,45% față de valoarea unitatii de fond la data de 31 decembrie 2009.

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, 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 2010 au fost încasate în contul Fondului spre convertire în unitati de fond, contribuții în valoare de 12.603.632 lei, din care 32.606 lei reprezintă contribuțiile pentru participanții care s-au transferat la fondul BCR Prudent de la alte fonduri de pensii facultative.

Pentru contribuțiile nete încasate au fost emise 1.035.340,913776 unități de fond, iar pentru cele intrate prin transfer un număr de 2.768,102688 unitati 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.

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

La data de 31 decembrie 2010, Fondul avea un număr de 58.324 participanți pentru care s-a înregistrat cel puțin o participatie în perioada ianuarie-decembrie 2010.

În tabelul de mai jos este evidențiată evoluția participanților pentru care a fost încasată cel puțin o contribuție, precum și valoarea unității de fond și a numărului de unități de fond în perioada ianuarie - decembrie 2010.

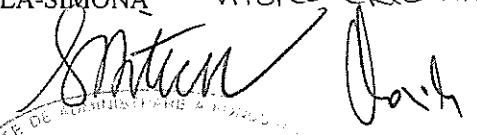
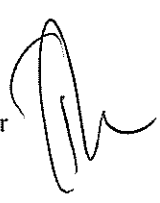
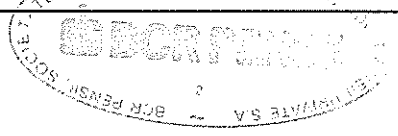


**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

Nr.crt.	Luna	Numărul participanților					Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie 2010	336	8	2	5	48.509	11,614749	3.837.506,653801
2	Februarie 2010	716	1	-	3	49.225	11,836261	3.895.581,714923
3	Martie 2010	684	-	3	15	49.909	11,926285	3.996.344,111068
4	Aprilie 2010	467	-	-	14	50.376	12,185966	4.061.523,325457
5	Mai 2010	688	-	-	25	51.064	12,162926	4.122.810,843952
6	Iunie 2010	1.424	2	1	19	52.488	12,201211	4.221.237,896801
7	Iulie 2010	986	-	-	20	53.474	12,286695	4.300.500,945173
8	August 2010	860	1	-	16	54.334	12,330764	4.376.641,611341
9	Septembrie 2010	866	2	-	6	55.200	12,404018	4.459.635,090539
10	Octombrie 2010	839	-	1	18	56.039	12,456537	4.540.290,123014
11	Noiembrie 2010	936	-	-	6	56.975	12,481996	4.620.932,504735
12	Decembrie 2010	1.349	-	1	13	58.324	12,495554	4.727.285,952002

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura	DIRECTOR EXECUTIV VABILE CRISTIAN ILIES 	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar Semnătura 
Ștampila unității 		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 plată a pensiei);
- S4 = număr de participanți existenți la sfârșitul lunii.

**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 comerciala de nationalitate romana, administrata in sistem dualist, cu sediul social in str. Biharia nr. 26, etaj 2, sector 1, Bucuresti, 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 31.12.2010 un capital social subscris și plătit de 182.800.000 RON.

Conform Actului constitutiv, obiectul de activitate al Societății este acela de administrare a unui fond de pensii administrat privat ca și în activitatea de colectare, administrare și investire a activelor fondurilor de pensii facultative, iar- optional – în furnizarea de pensii private facultative, 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.

## BCR PRUDENT

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

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.

**Componența Directoratului și a Consiliului de Supraveghere al Societății la 31 decembrie 2010:**

a. Componența Directoratului la 31 decembrie 2010:

SIMONA DITESCU 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 2010:

MARTIN SKOPEK cetățean ceh, președinte al Consiliului de supraveghere;  
MARGARETA MAZILU cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere;  
DRAGOS NEACSU 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 2010 se prezintă astfel:

-lei-			
Acționari	Număr de acțiuni	Suma (lei)	Procentaj (%)
Banca Comercială Română SA	18.279.999	182.799.990	99,9999945295
Persoană fizică	1	10	0,0000054705
<b>Total</b>	<b>18.280.000</b>	<b>182.800.000</b>	<b>100</b>

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

### 6.2 Informații cu privire la prezentarea Depozitarului

Depozitarul fondului de pensii facultative BCR Prudent administrat de către Societate este BRD Groupe Societe Generale S.A., cu sediul Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, cod postal 011171, Tel.: 40-21-301.61.00, Fax: 40-21-200.83.73.

### 6.3 Conversia tranzacțiilor în monedă străină

În exercițiul financiar 2010 au fost efectuate tranzacții în următoarele valute: euro, pln, try. Tranzacțiile exprimate în valuta sunt înregistrate în RON utilizând cursul de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) valabil la data tranzacției. Diferențele de curs care rezultă din tranzacțiile încheiate în valuta sunt evidențiate ca venituri sau cheltuieli la data încheierii tranzacțiilor, folosindu-se cursul de schimb din ziua respectivă.

Activele și pasivele exprimate în valuta sunt transformate în RON utilizând cursurile de schimb valabile la sfârșitul perioadei. Castigurile sau pierderile rezultate din conversiile valutare sunt incluse în contul de profit și pierdere, ca parte a veniturilor sau cheltuielilor financiare.

Cursurile de schimb folosite pentru conversia la 31 decembrie 2010 a soldurilor exprimate în valuta au fost de 1 EUR = 4,2848 RON și 1 TRY = 2,0781 RON.

**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

**6.4 Informații referitoare la profitul sau pierderea realizată**

În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2010. Fondul a înregistrat un profit de 3.973.413 lei, calculat astfel:

Nr.crt.	Indicator	Suma (lei)
1	Total venituri	9.412.024
2	Total cheltuieli	5.438.611
3	Rezultat (profit)	3.973.413

Veniturile au fost realizate prin investirea activelor fondului în titluri de stat, obligațiuni corporative tranzacționate, depozite bancare, acțiuni, titluri de participare la OPCVM tranzacționate, obligațiuni emise de administrația publică locală, obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale .

Cheltuielile totale cuprind cheltuieli financiare (4.277.931 lei), cheltuieli cu onorariile de audit (29.899 lei), cheltuieli cu comisioanele datorate depozitarului (79.767 lei), cheltuieli cu comisioanele datorate societăților de servicii financiare (14.251 lei), cheltuieli privind comisionul de administrare din activul net (1.029.607 lei) și cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (7.156 lei).

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

**6.5 Onorariile plătite auditorilor, onorarii consultanță și alte servicii decât cele de audit**

În anul 2010 a fost înregistrată în contabilitatea Fondului datoria aferentă serviciilor de audit din 2010 în suma de 30.000 lei. În data de 11.06.2010 a fost stinsă datoria către auditorii Fondului, aferentă serviciilor prestate în anul 2009, în valoare de 4.930 lei.

**6.6 Comision de administrare, penalitatea de transfer**

Conform Legii 204/2007 veniturile unui administrator sunt constituite din comision de administrare, penalități de transfer și tarife pentru servicii la cerere .

Pentru anul 2010 au fost calculate următoarele sume, reprezentând venituri ale Administratorului:

Indicator	Nr.rând	Suma (lei)
Comision de administrare în procent de 4% dedus din contribuțiile încasate	1	256.988
Comision de administrare în procent de 2 % din activul net al fondului	2	1.029.607
Total comision de administrare	3=1+2	1.286.595
Penalități de transfer	4	21
<b>Total</b>	<b>5=3+4</b>	<b>1.286.616</b>

**BCR PRUDENT**

Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2010

**6.7 Structura portofoliului Fondului la data de 31 decembrie 2010**



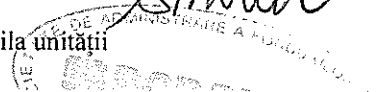
Nr.crt.	Denumire element	Valoarea actualizată la 31.12.2010 (lei)	Pondere valoare actualizată în total active %
1	Titluri de Stat	41.346.845	68%
2	Actiuni	2.775.521	5%
3	Obligatiuni corporative tranzactionate	4.805.410	8%
4	Obligatiuni si alte valori mobiliare ale organismelor straine neguvernamentale	6.566.232	11%
5	Titluri de participare la OPCVM	1.512.552	2%
6	Obligatiuni emise de administratia publica locala	645.398	1%
7	Depozite bancare	1.565.805	3%
8	Instrumente de acoperire a riscului (forward)	(7.605)	0%
9	Conturi la banci	200.978	0%
10	Sume in curs de decontare	5.267	0%
11	Debitori diversi	1.417.280	2%
12	<b>Total active</b>	<b>60.833.683</b>	<b>100%</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 31 decembrie 2010, 86,04% din total active.

Conform normelor CSSPP și prospectului fondului de pensii, instrumentele financiare cu risc scăzut au o pondere minimă de 85% din activele totale ale acestuia.

**6.8 Evenimente ulterioare**

Nu au fost evenimente ulterioare datei bilanțului care să conducă la ajustarea situațiilor financiare.

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DITESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura	DIRECTOR EXECUTIV VASILE CRISTIAN ILIES 	ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar Semnătura 
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 182.800.000 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 14.04.2011**

Actionarii SC BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. („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 182.800.000 lei („Societatea” sau „BCR PENSII”), 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 99,9999945295%** ( respectiv, un aport in numerar de **182.799.990 lei**, echivalent al unui numar de 18.279.999 actiuni numerotate de la nr. 0000001 la nr. 4.999.999 si de la nr. 5.000.001 la nr. 18.280.000, actiuni nominative in valoare de 10 lei fiecare), reprezentata prin Dna. Corina Elena Popa, in baza mandatului nr. 111/14.04.2011

si

- **DI. Gabriel Zbarcea (CNP 1731218450027), domiciliat in mun. Bucuresti, str. Docentilor nr. 7, sector 1, avand o reprezentare la capitalul social de 0,0000054705%** (respectiv aport in numerar la capitalul social in 10 lei, adica 1 actiune nominativa in valoare de 10 lei, avand nr. 5.000.000)

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:**

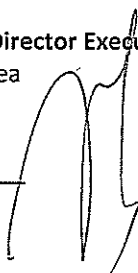
1. Iau nota de Raportul Directoratului si al Consiliului de Supraveghere cu privire la activitatea BCR Pensii in 2010.
2. Iau nota de raportul auditorului cu privire la situatiile financiare ale BCR PENSII pentru anul 2010 si ale fondurilor de pensii administrate de companie.
3. Aproba situatiile financiare aferente exercitiului financiar 2010 pentru: BCR PENSII in calitate de administrator, fondul de pensii administrat privat BCR si fondul de pensii facultative BCR PRUDENT.
4. Aproba descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului si a membrilor Consiliului de Supraveghere pentru anul 2010.

5. Aproba mandatarea dlui. Corneliu Dragos Milea pentru ca – personal sau prin reprezentant – sa indeplineasca toate formalitatile pentru inregistrarea la Registrul Comertului a hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor cu privire la cele mentionate mai sus.

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.

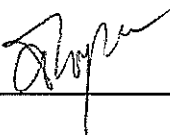
Prezenta hotarare a fost emisa si semnata in 5 (cinci) exemplare originale, fiind semnata dupa cum urmeaza:

**Membru Directorat – Director Executiv**  
Dl. Corneliu Dragos Milea



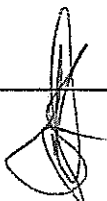
---

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



---

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



---

