

 COMISIA DE SUPRAVEGHERE
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE
Registratură Generală

INTRARE Nr. 2572
IEȘIRE
Ziua 15 Luna 04 Anul 2012

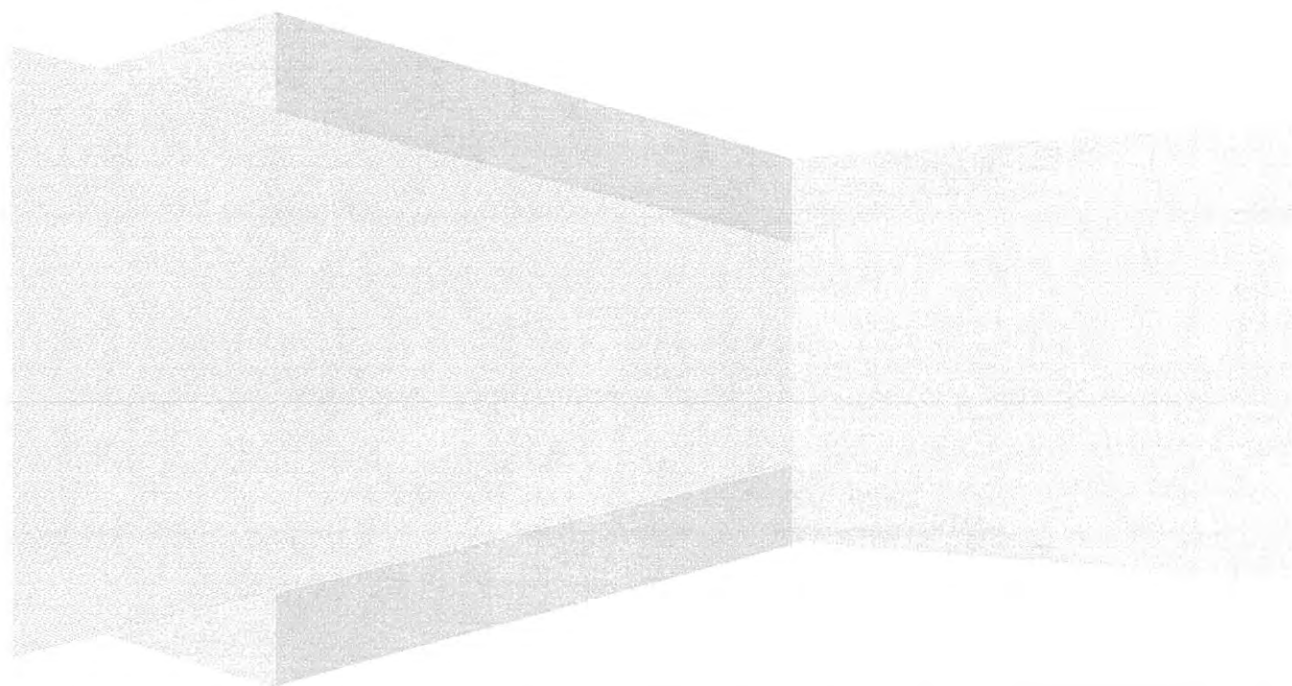
**FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS
SITUAȚII FINANCIARE**

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

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

Raportul Directoratului la 31.12.2011

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



CUPRINS

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

1. Informatii privind BCR PENSII

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

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

La data de 31 decembrie 2011 actionarii companiei sunt:

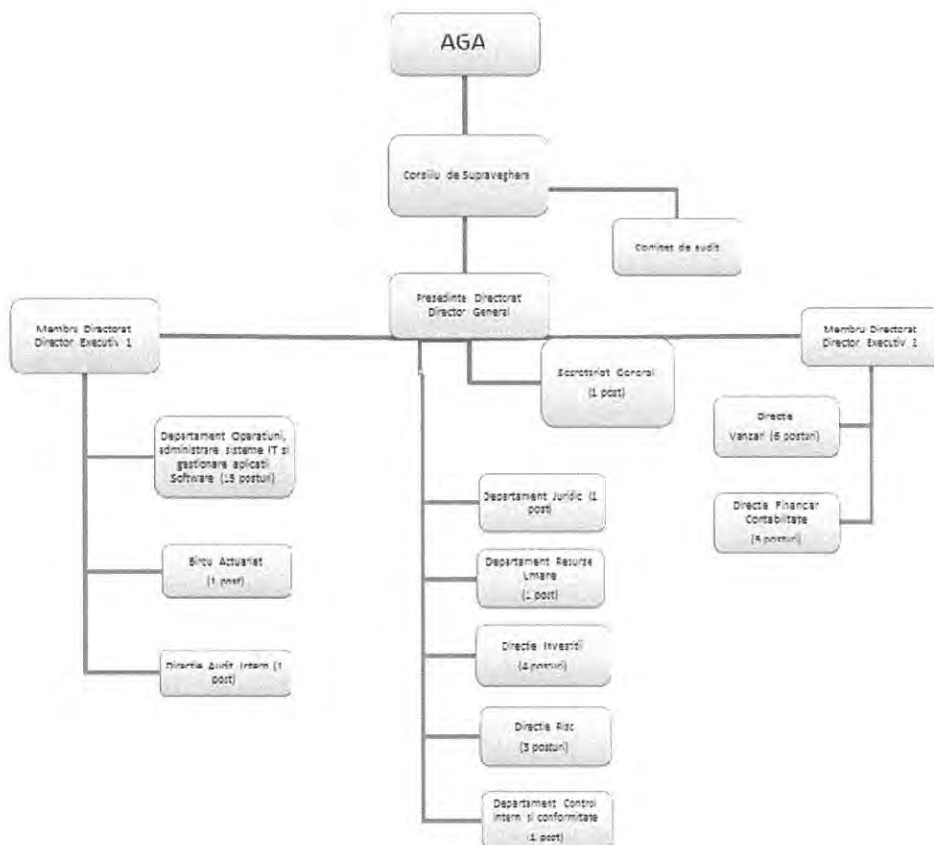
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
O persoana fizica	1	10	0,0000054054
TOTAL	18.500.000	185.000.000	100

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

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

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

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



2. Informatii privind fondurile administrate

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

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

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

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

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

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

3. Legislatie

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

Principalele modificari in 2011 au fost:

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

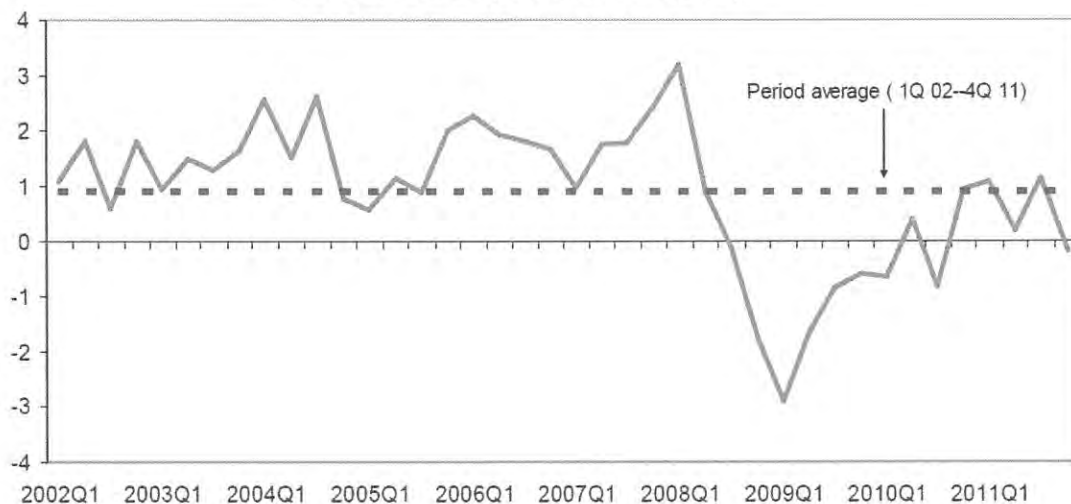
Principala modificare s-a inregistrat in sistemul de contributii Pilonul II si a constat in majorarea contributiei cu 0,5% pana la 3% incepand cu luna martie 2011.

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

4.1 Evolutia macroeconomica

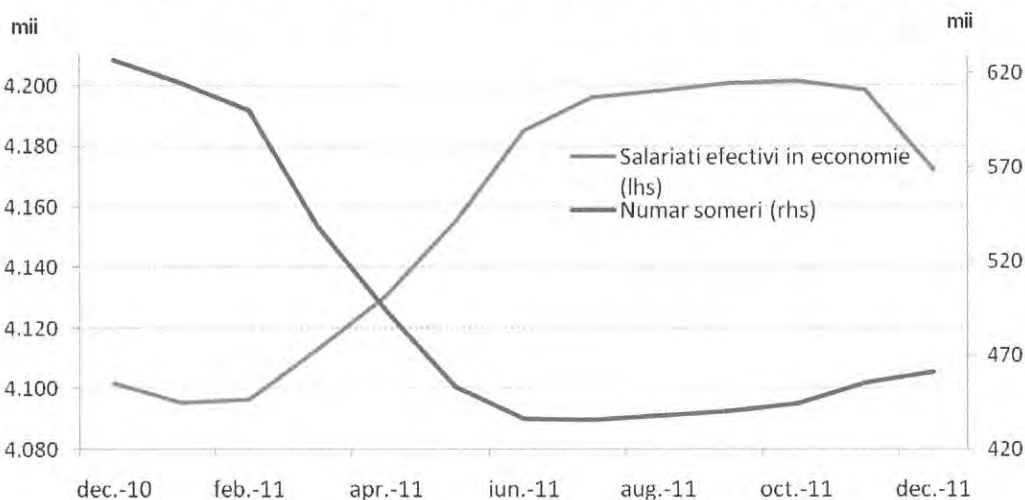
Anul 2011 a marcat un context macroeconomic pozitiv pentru Romania, inregistrandu-se o crestere economica de 2,5%. Economia a fost sprijinita de cresterea industriei, agriculturii, constructiilor si consumului privat. In ceea ce priveste produsului intern brut, acesta a inregistrat in termen reali o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

Cresterea PIB (QoQ 2002-2011)



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

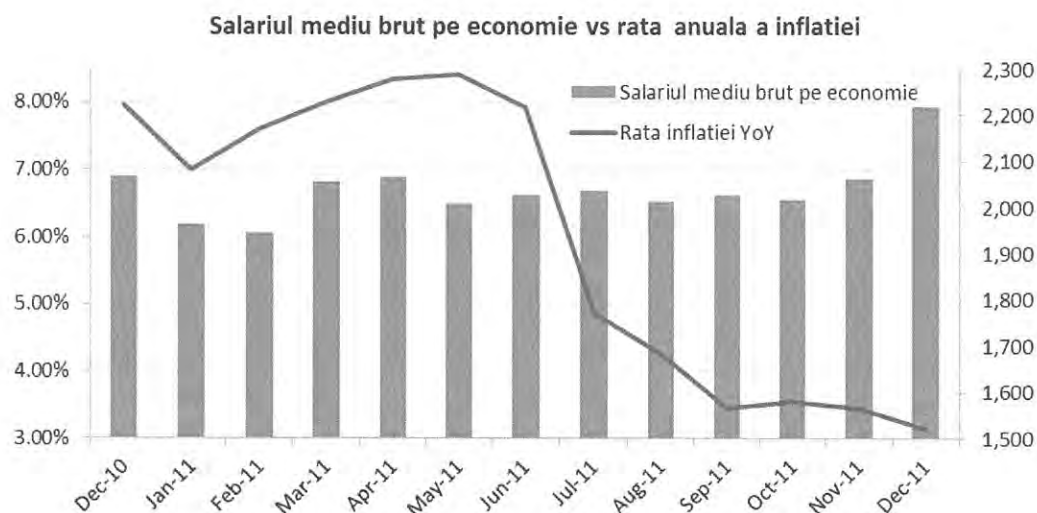
Numarul efectiv de salariați din economie și numărul someri



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

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

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



4.2 Evolutia pietei pensiilor private in contextul macroeconomic

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

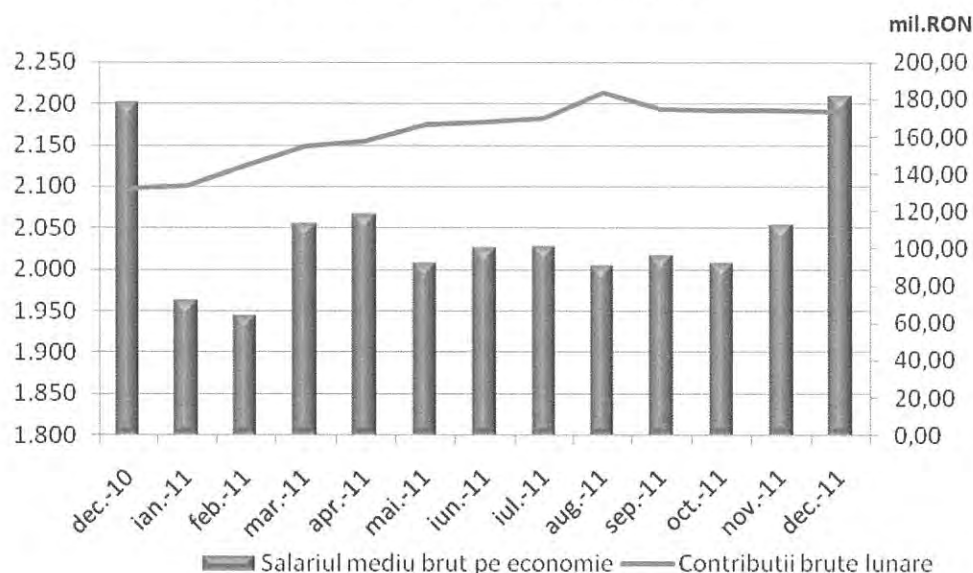
Astfel, la 31 decembrie 2011, activele totale ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total **6.856,03** milioane lei, in crestere cu **47,03%** fata de decembrie 2010, reprezentand **1,25%** din Produsul Intern Brut, comparativ cu valoarea inregistrata in decembrie 2010 de **0,91%**.

Evolutia fondurilor de pensii administrate privat

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

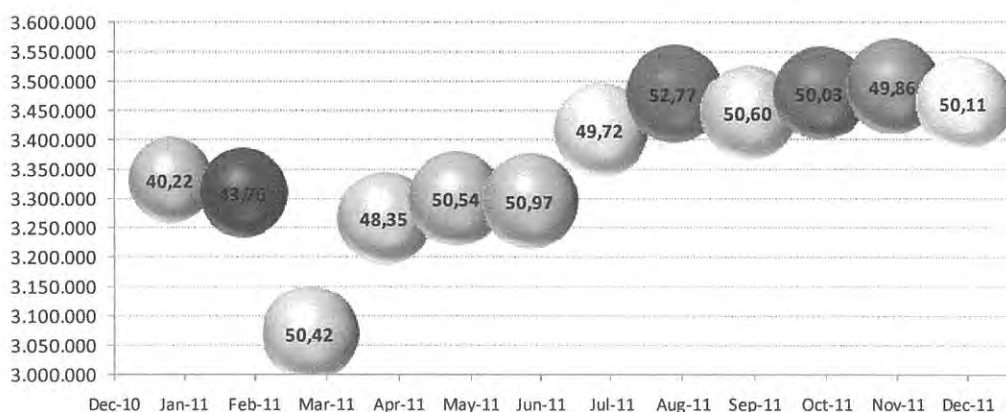
In conditiile cresterii procentuale a contributiei de la 2,5% din venitul brut realizat la 3%, incepand cu luna martie 2011, s-a inregistrat o crestere cu 26% a sumelor virate catre fondurile de pensii, acestea ajungand la 1.976,16 mln lei in 2011 de la 1.564,0 mln lei in 2010.

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



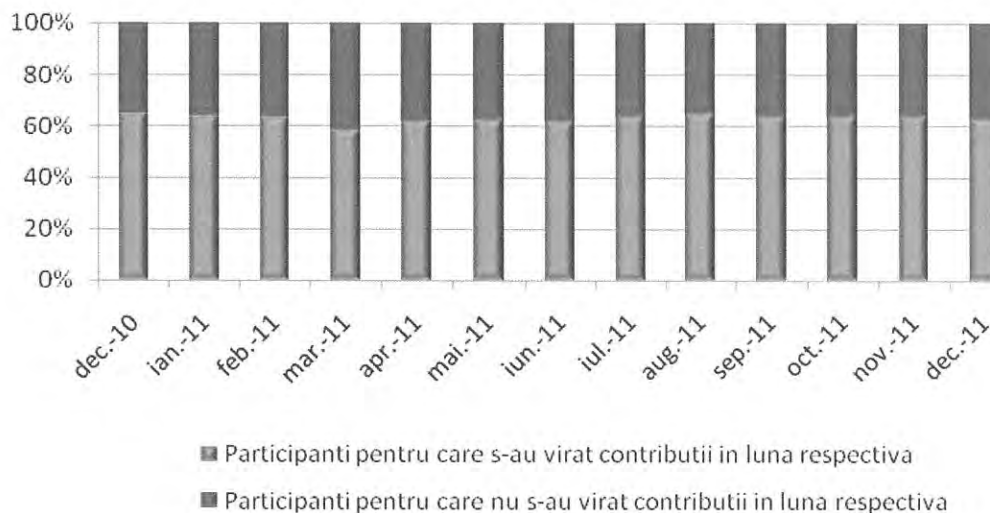
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie la nivelul participantilor cu contributii in luna decembrie 2011 a fost de **50,11 lei**, in scadere cu **1,70%**, comparativ cu luna iunie 2011, dar in crestere cu **26,65%** fata de luna decembrie 2010.

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



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

Structura participantilor dupa contributiile virate lunar

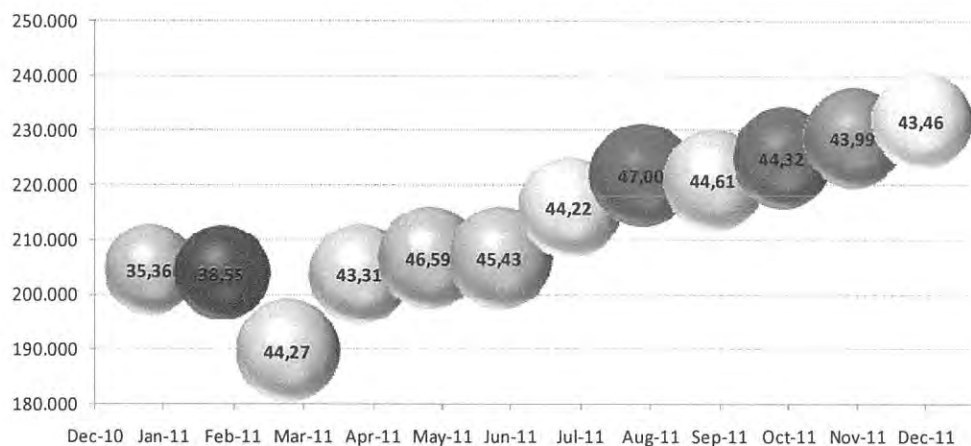


Evolutia Fondului de Pensii Administrat Privat BCR

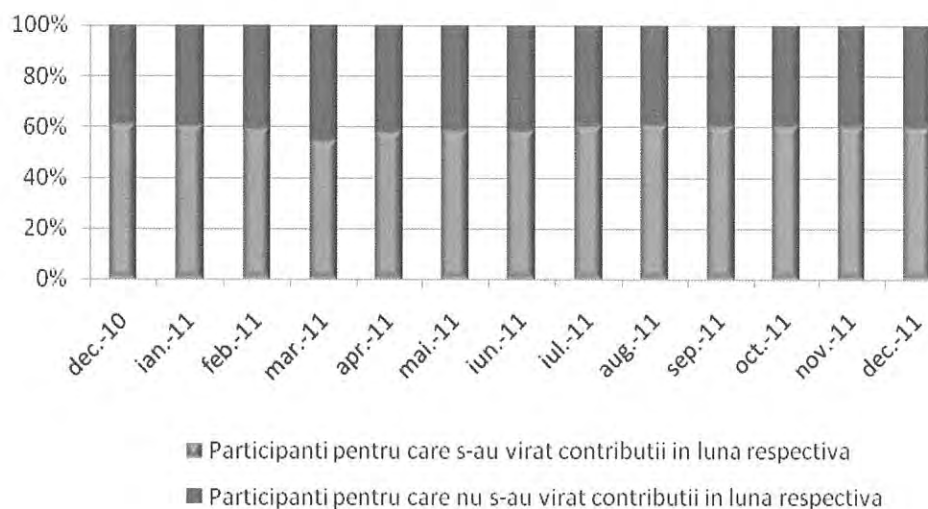
Numarul mediu lunar de participanti pentru care s-au virat contributi a fost de 212.600 reprezentand aproximativ 59% din totalul participantilor.

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

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



Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



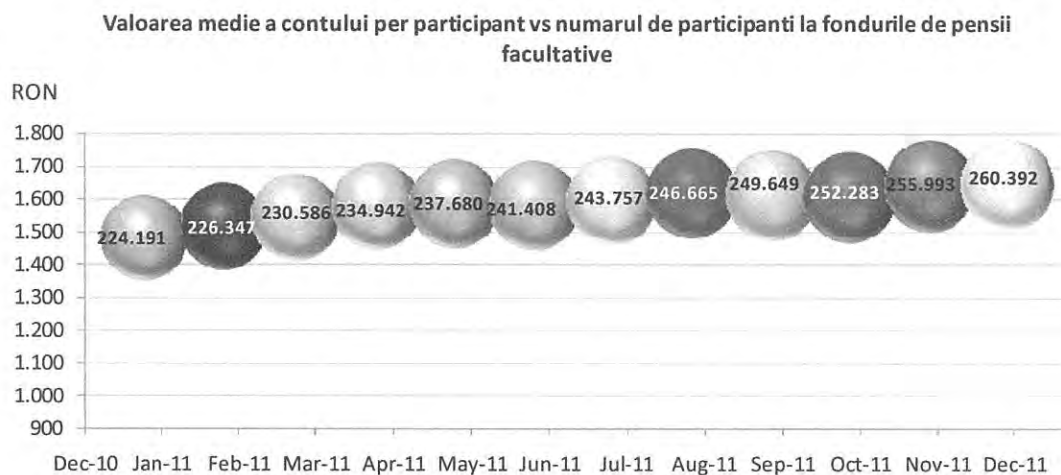
Evolutia fondurilor de pensii facultative

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

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

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

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



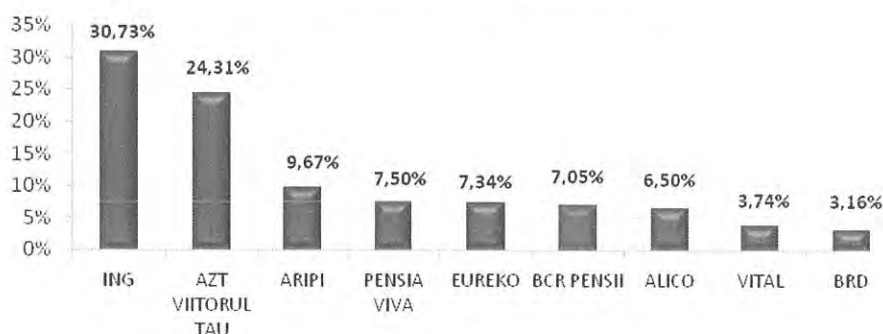
4.3 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

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

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

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

Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011

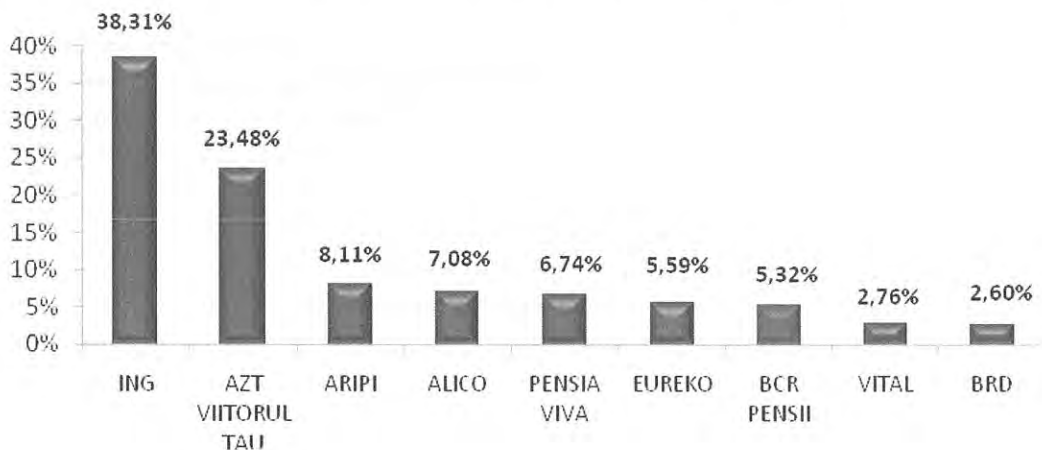


Cresterea anuala a numarului de participanti in intreg sistemul a fost de **6,36%**, BCR FPAP inregistrand o crestere superioara pietei de **15,35%**, ajungand la 388,835 participanti la decembrie 2011 de la 337.082 participanti la decembrie 2010. Aceasta s-a datorat in principal vanzarilor care au reprezentat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

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

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

Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011

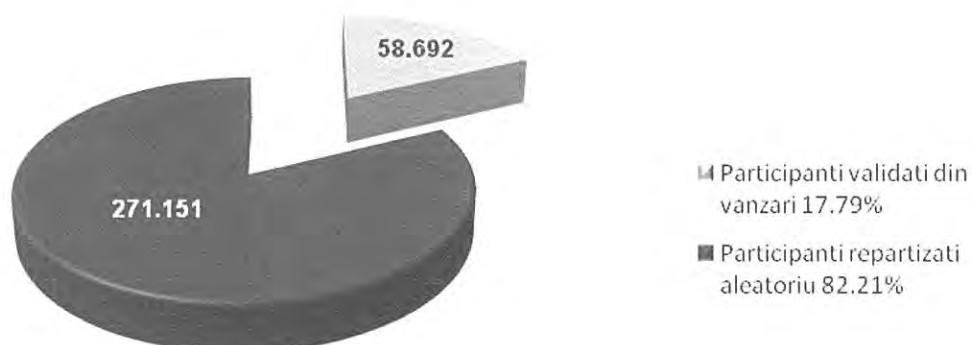


Impactul cotei de piata asupra repartizarii aleatorii

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

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

Distributia noilor participanti dupa modalitatea de aderare

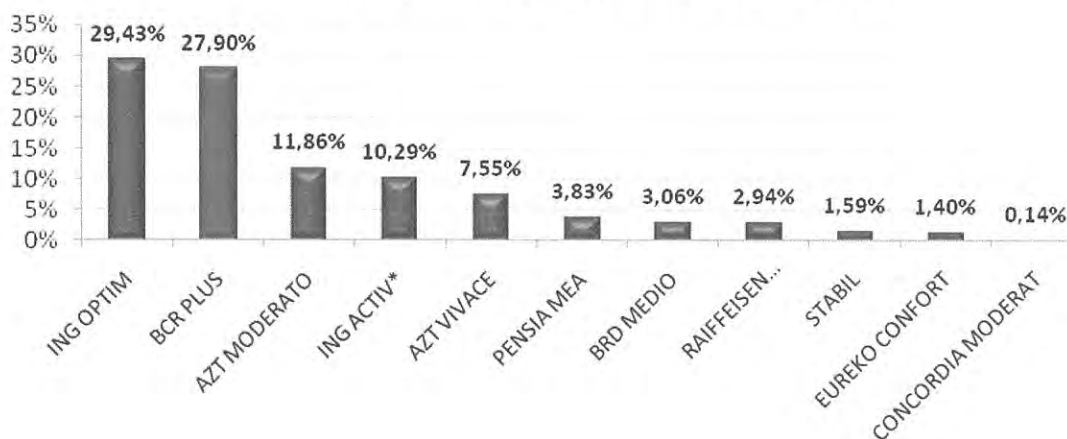


4.4 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

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

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

Cota de piata participanti la 31.12.2011

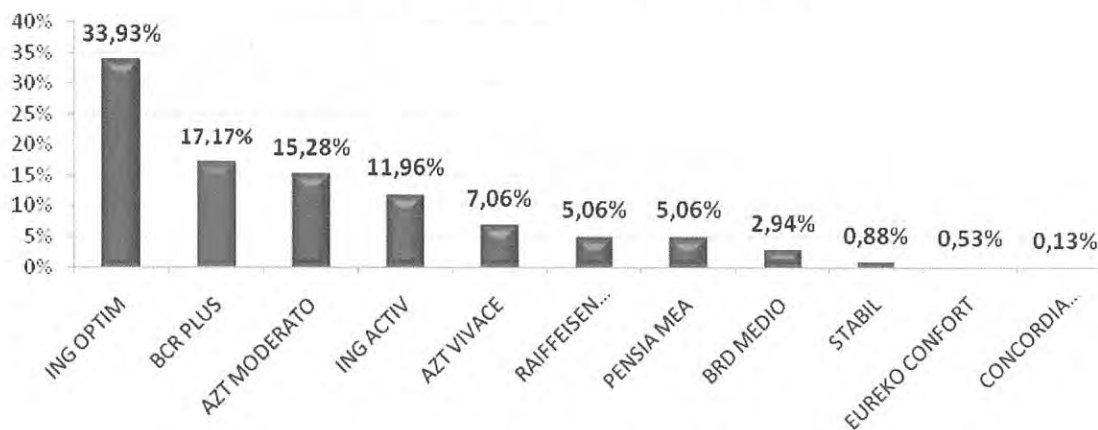


Cresterea anuala a numarului de participanti la pensiile facultative in intreaga piata a fost de 17,5 %, BCR PENSII inregistrand o crestere de 24,5% superioara fata de trendul pietei, de la 58.324 participanti la decembrie 2010 la 72.637 participanti la decembrie 2011.

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

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

Cota de piata active nete la 31.12.2011



5. Activitatea de marketing si vanzari

5.1 Pensii Private (Pilonul II)

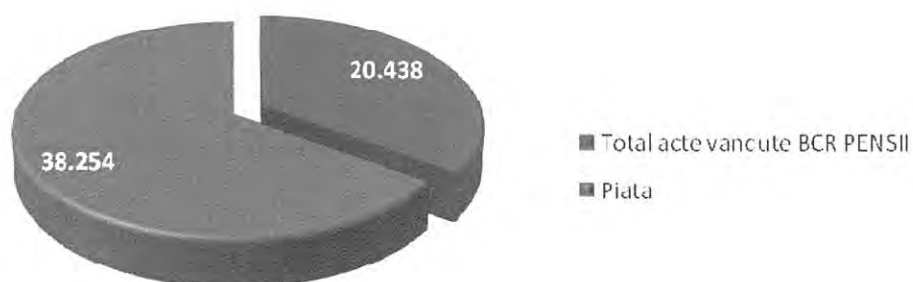
5.1.1 Strategia si activitatea de vanzari

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

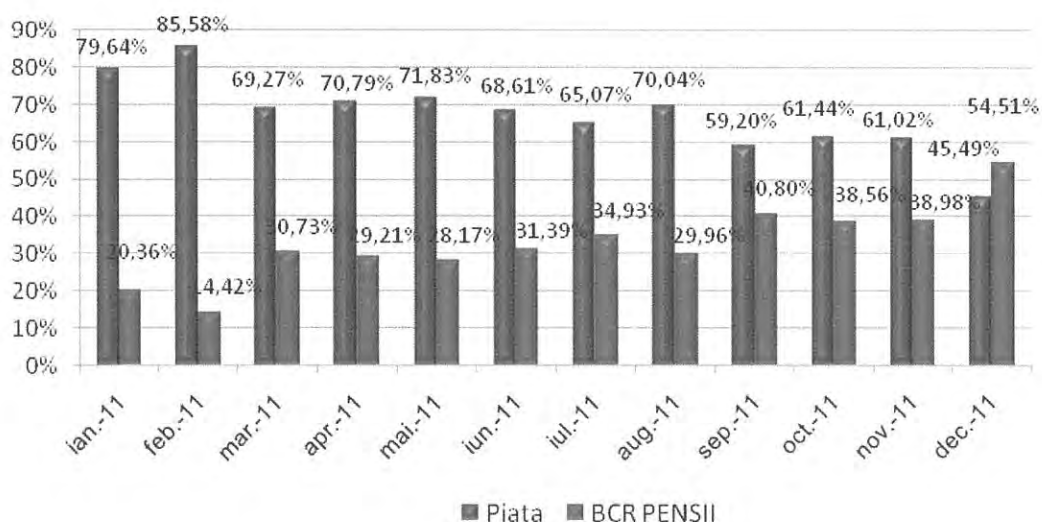
potentialului participant este parte integranta din strategia de vanzari tocmai pentru a realiza o vanzare eficienta, de calitate, prin prisma scopului declarat de BCR PENSII de a-si creste constant cota de piata in principal prin cresterea ratei de validare a actelor de aderare raportate la CNPP.

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

Vanzari noi BCR PENSII vs. Piata



Pondere Vanzari Noi BCR PENSII vs. Piata



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

5.1.2 Strategia si activitatea de marketing

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

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

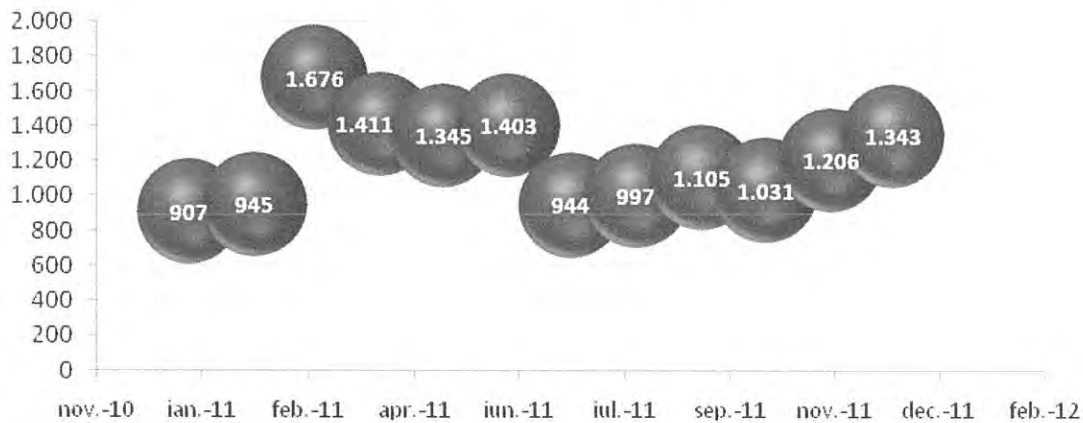
5.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

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.

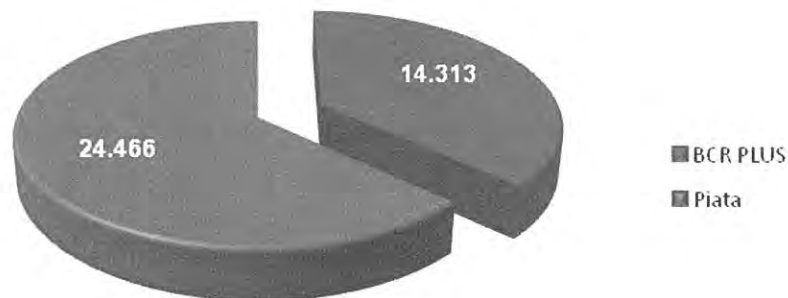
BCR PENSII a reusit sa creasca numarul participantilor fondului de pensii facultative in anul 2011 cu un total de 14.313 participanti noi. Graficul de mai jos ilustreaza inregistrarile noi realizate lunar in registrul participantilor BCR PLUS pana la 31.12.2011.

Participanti noi BCR PLUS



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

Participanti noi BCR PLUS vs Piata



5.2.2 Strategia si activitatea de marketing

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

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

6. Evolutia financiara

6.1. Evolutia financiara a societatii BCR Pensii, SAFPP

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

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

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

Fluctuatii semnificative

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

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

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

Detalierea acestora este prezentata mai jos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

Contul de Profit si Pierdere la 31.12.2011 (mii lei)

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

6.2 Evolutia financiara Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate. reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

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

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

Fluctuatii semnificative BCR FPAP

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

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

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

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

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

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

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

Situația Veniturilor și Cheltuielilor la 31.12.2011 (mii lei)

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

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

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

6.3 Evolutia financiara Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

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

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

Fluctuatii semnificative BCR PLUS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

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

7.1 Politica de investitii -Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Structura activului net la 31.12.2011



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

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

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

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

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

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

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

** valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total* a datoriilor privind comisionul de administrare, calculat ca procent din active nete datorat administratorului (in valoare de 167.198,41 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).



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

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

7.2 Politica de investitii - Fondul de pensii facultative BCR PLUS

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

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

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

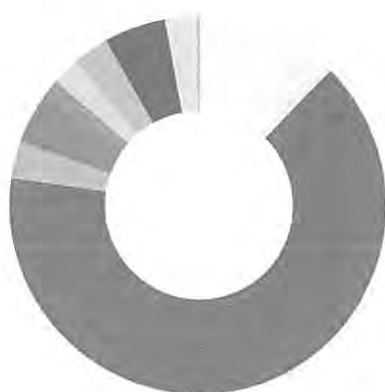
Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR PLUS a detinut investitii in 2011 sunt:

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

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

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

Structura activului net la 31.12.2011



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

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

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

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

- Actiunile admise la tranzactionare pe 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 31.12.2011, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR PLUS se prezenta astfel:

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

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

** valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total* a datoriilor privind comisionul de administrare calculat ca procent din active nete datorat administratorului (in valoare de 125.564,63 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 3.859,92 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 82,70 lei, a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 27.000 lei) si a comisionului de tranzactionare depozitar in suma de 335,21 lei.

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



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

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

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

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

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

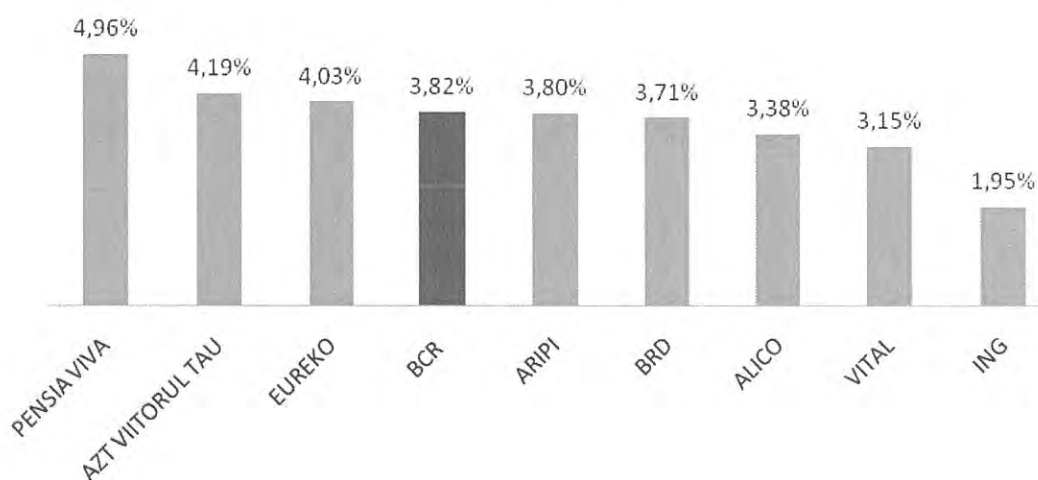
7.3 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2011

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

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

(sursa: CSSPP)

Randamente anuale ale fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011



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

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

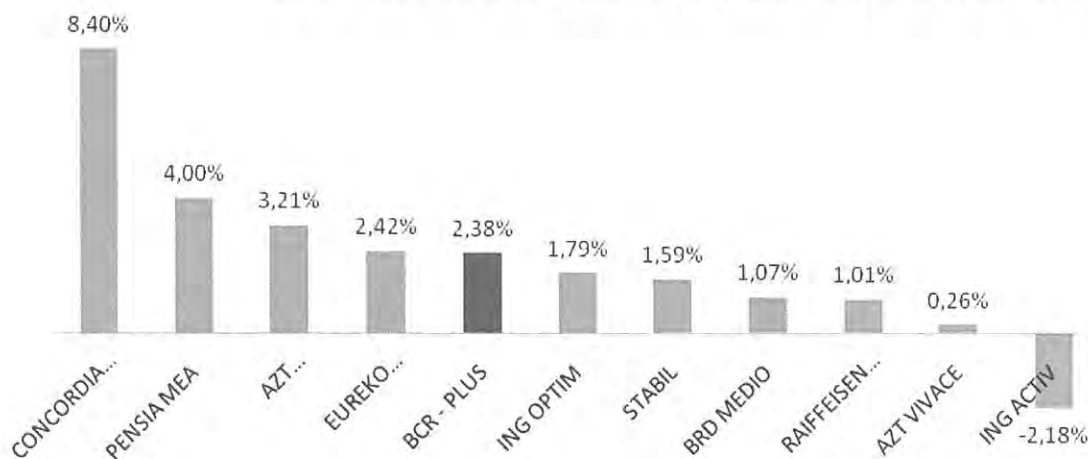
Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP:

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

(sursa: CSSPP)

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

Randamente anuale ale fondurilor de pensii facultative in anul 2011



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

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

8. Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului

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

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

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

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

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

Riscul de rata a dobanzii este riscul potential de scadere a valorii de piata a titlurilor de stat sau obligatiunilor cu venit fix datorita cresterii ratelor de dobanda. Riscul aferent ratei dobanzii este evaluat prin calcularea senzitivitatii valorii de piata la variatia ratei dobanzii. Administrarea riscului de dobanda se realizeaza prin ajustari in durata portofoliului in functie de asteptarile referitoare la evolutia ratei dobanzii.

Riscul de credit este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune emitentul sa nu plateasca dobanda sau principalul la maturitate, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate in portofoliu. Riscul de credit se manifesta si prin scaderea calitatii emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agentiile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului pe baza analizei activitatii si a situatiilor financiare ale contrapartidelor (emitenti de titluri, banci), inclusiv prin urmarirea ratingului de credit acordat de la urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute in portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

Riscul valutar este probabilitatea de a inregistra pierderi datorate variatiilor cursului valutar. Acest risc este prezent pentru investitiile in active 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 este riscul ca un activ sa nu poata fi tranzactionat la pretul de piata pentru ca temporar nu exista interes de catre participantii la piata pentru a incheia tranzactia. Daca tranzactia nu poate fi amanata, executia ei poate determina inregistrarea unei pierderi. Riscul de lichiditate pentru actiuni este evaluat prin calcularea numarului mediu ponderat de zile necesare pentru lichidarea completa a portofoliului de actiuni. Administrarea riscului de lichiditate se realizeaza prin selectarea actiunilor cu istoric de lichiditate adecvat si prin monitorizarea lichiditatii pentru actiunile detinute.

9. Managementul riscului operational si metodele de evaluare a riscului

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

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

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

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

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

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

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

10. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Presedinte Directorat

Mihaela Simona Ditescu



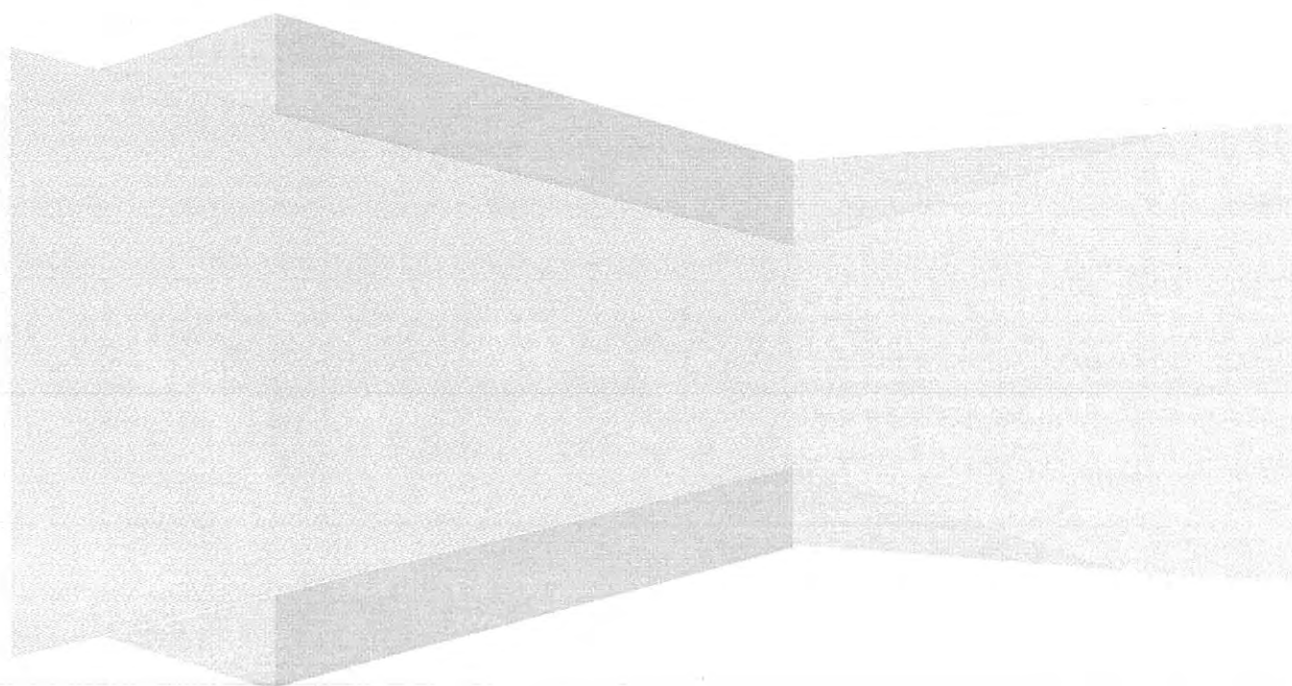
Director Executiv

Cristian Ilies Vasile



Raportul Consiliului de Supraveghere la 31.12.2011

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



CUPRINS

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

1. Informatii privind BCR PENSII

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

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

La data de 31 decembrie 2011 actionarii companiei sunt:

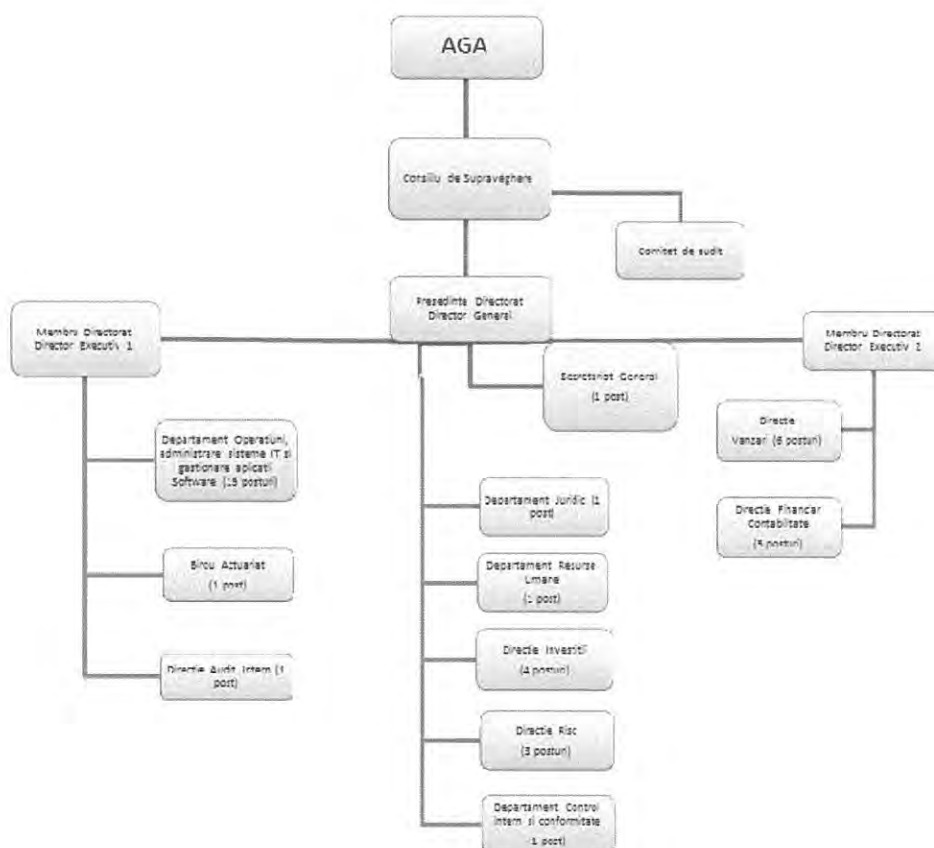
	Numar de actiuni	Valoare (RON)	Participatie (%)
BCR Banca Comerciala Romana SA	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
O persoana fizica	1	10	0,0000054054
TOTAL	18.500.000	185.000.000	100

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

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

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

Organigrama societatii este dupa cum urmeaza:



2. Informatii privind fondurile administrate

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

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

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

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

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

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

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

3.1 Evolutia pietei pensiilor private

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

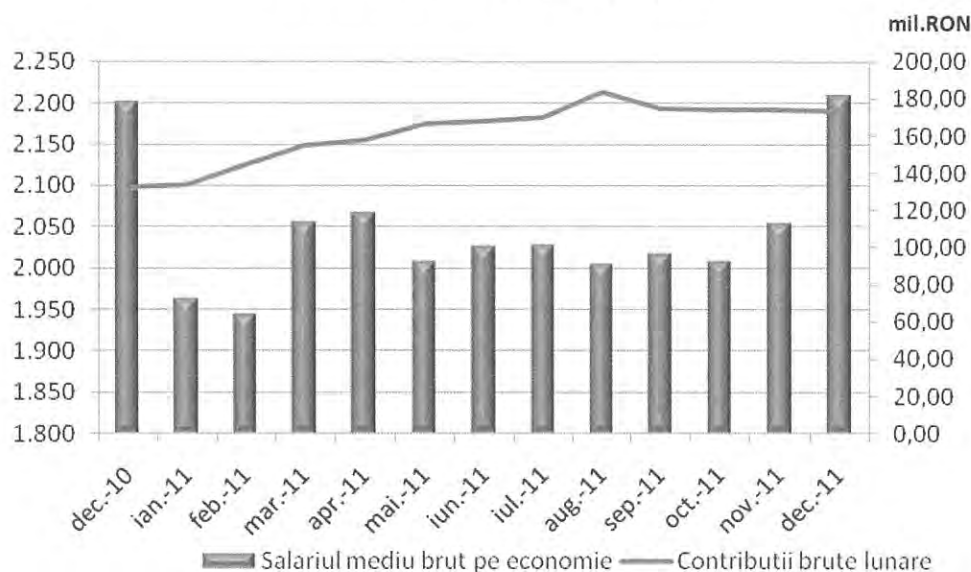
Astfel, la 31 decembrie 2011, activele totale ale fondurilor de pensii private din Romania insumau in total **6.856,03** milioane lei, in crestere cu **47,03%** fata de decembrie 2010, reprezentand **1,25%** din Produsul Intern Brut, comparativ cu valoarea inregistrata in decembrie 2010 de **0,91%**.

Evolutia fondurilor de pensii administrate privat

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

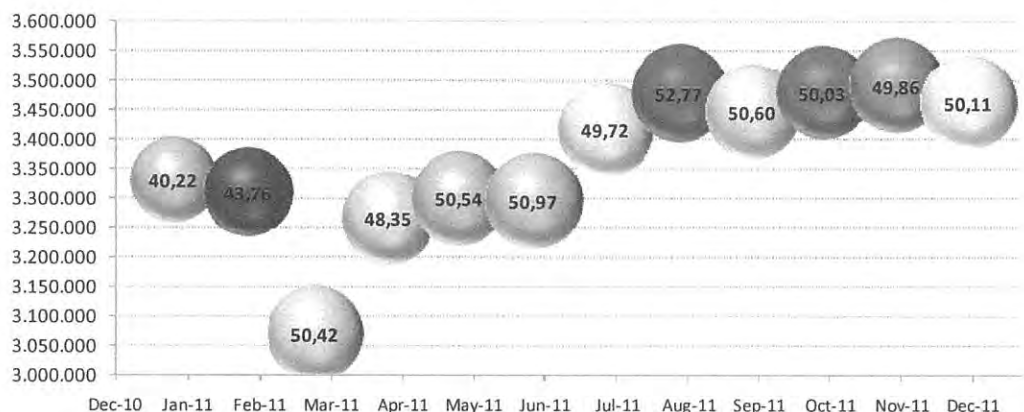
In conditiile cresterii procentuale a contributiei de la 2,5% din venitul brut realizat la 3%, incepand cu luna martie 2011, s-a inregistrat o crestere cu 26% a sumelor virate catre fondurile de pensii, acestea ajungand la 1.976,16 mln lei in 2011 de la 1.564,0 mln lei in 2010.

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



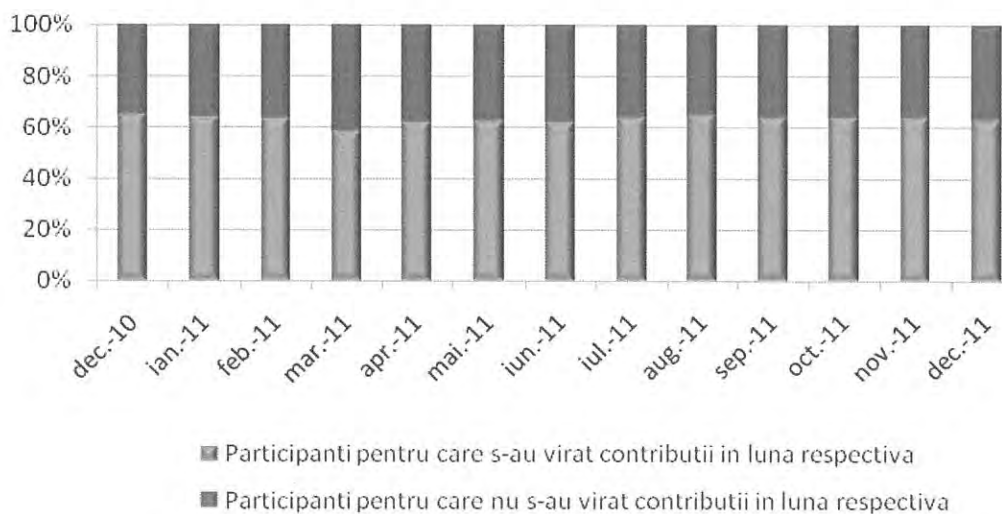
In ceea ce priveste Pilonul II, contributia medie la nivelul participantilor cu contributii in luna decembrie 2011 a fost de **50,11 lei**, in scadere cu **1,70%**, comparativ cu luna iunie 2011, dar in crestere cu **26,65%** fata de luna decembrie 2010.

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



Cresterea contributiei brute medii s-a datorat cresterii ponderii din venit brut, inasa 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 contributii in lunile curente si datorita scaderii bazei (veniturile medii brute ale participantilor).

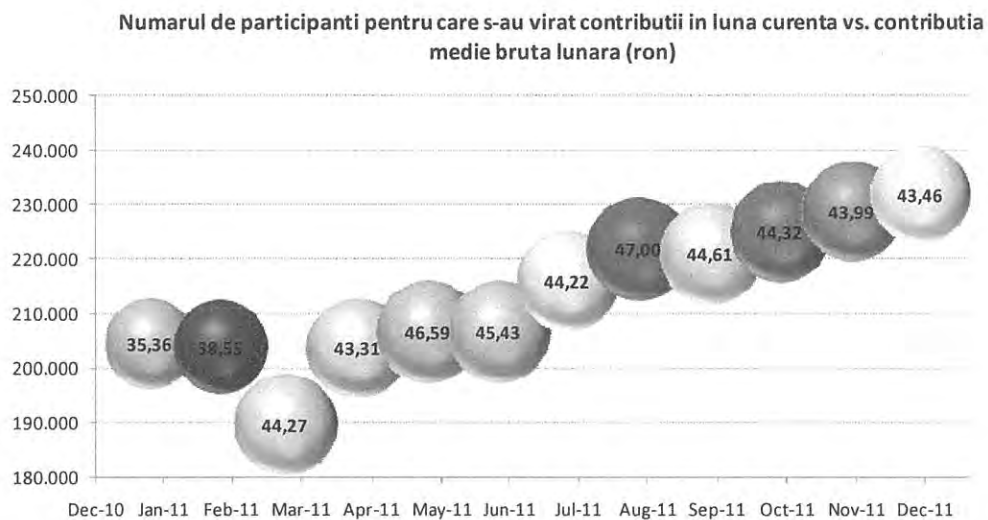
Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



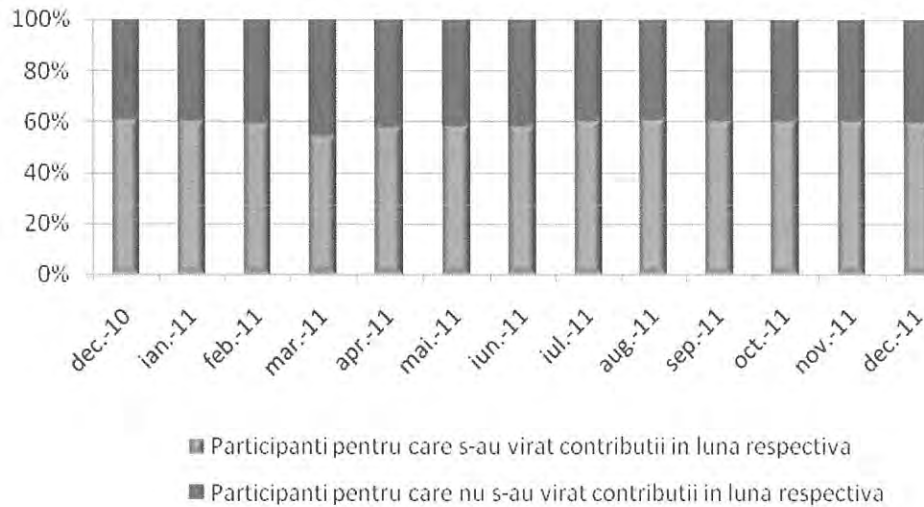
Evolutia Fond de Pensii Administrate Privat BCR

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

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



Structura participantilor dupa contributiile virate lunar



Evolutia fondurilor de pensii facultative

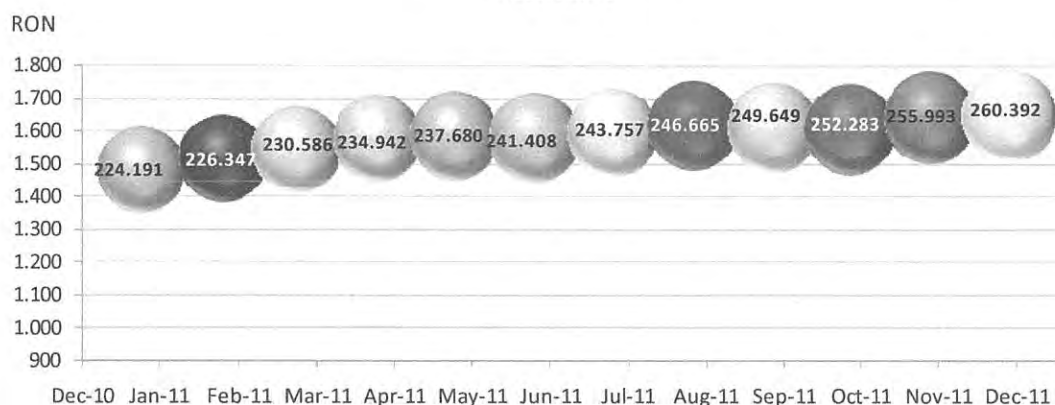
In ceea ce priveste cele 11 fonduri de pensii facultative - Pilonul III, acestea au inregistrat cresteri in ceea ce priveste numarul participantilor, numarul acestora fiind la 31 decembrie 2011 de 260.392, cu **17,51%** mai mult fata de finalul anului 2010, crestere inferioara celei inregistrate la finalul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

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

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

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

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



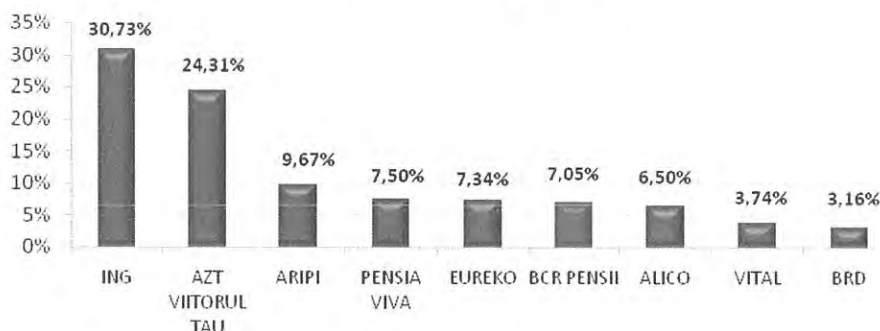
3.2 Structura pietei pensiilor administrate privat – Pilon II

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

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

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

Cota de piata dupa numarul participantilor la 31.12.2011



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

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

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

Cota de piata dupa active nete la 31.12.2011

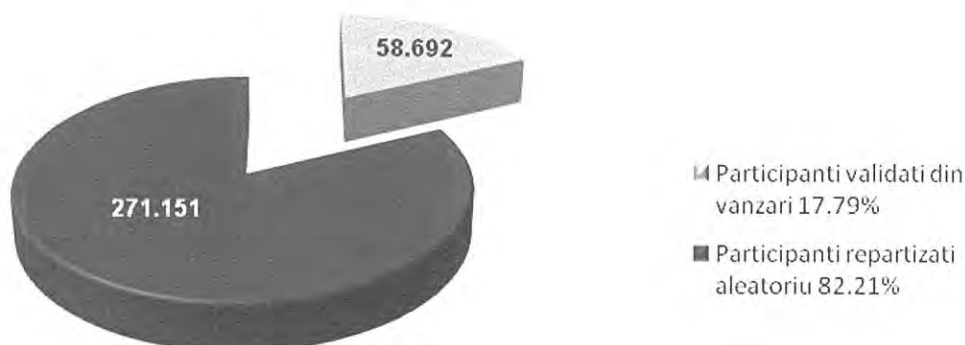


Impactul cotei de piata asupra repartizarii aleatorii

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

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

Distributia noilor participantii dupa modalitatea de aderare

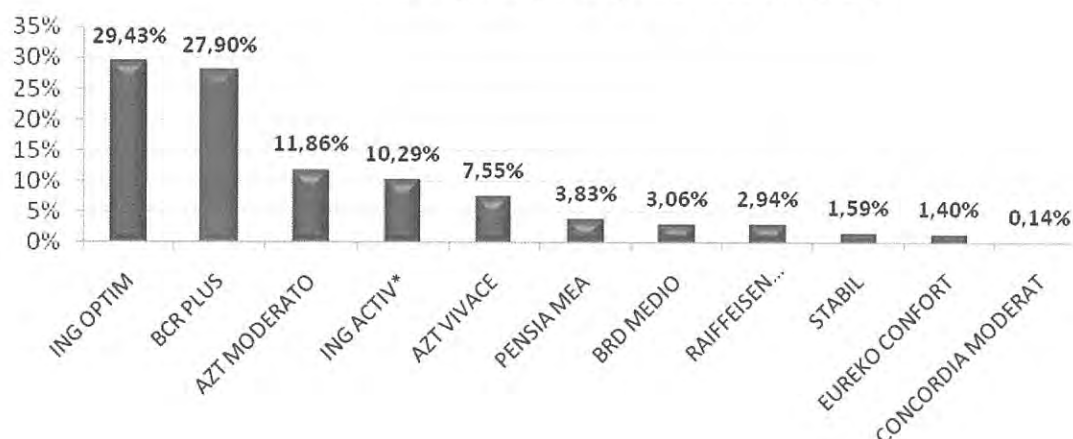


3.3 Structura pietei pensiilor facultative – Pilon III

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

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

Cota de piata participanti la 31.12.2011

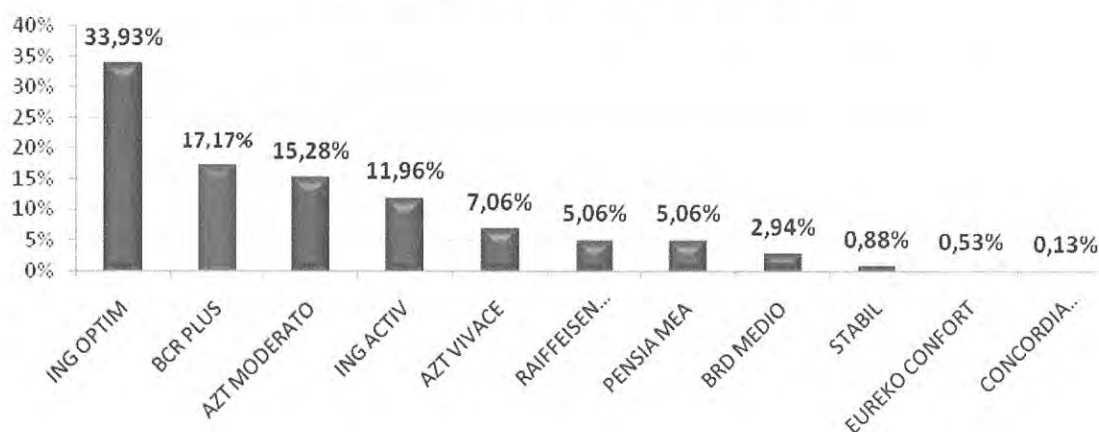


Cresterea anuala a numarului de participanti la pensiile facultative in intreaga piata a fost de 17,5 %, BCR PENSII inregistrand o crestere de 24,5% superioara fata de trendul pietei, de la 58.324 participanti la decembrie 2010 la 72.637 participanti la decembrie 2011.

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

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

Cota de piata active nete la 31.12.2011



4. Activitatea de marketing si vanzari

4.1 Pensii Private (Pilonul II)

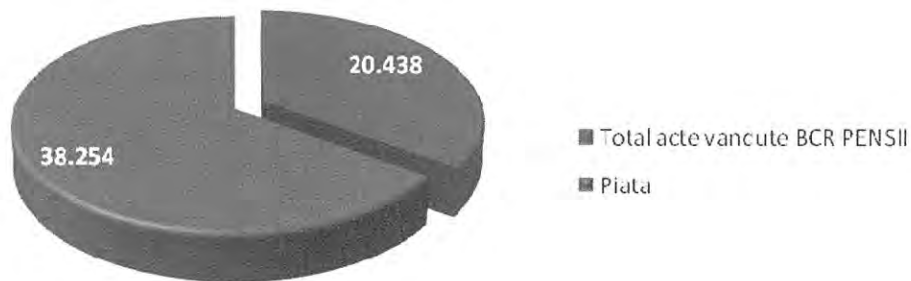
4.1.1 Strategia si activitatea de vanzari

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

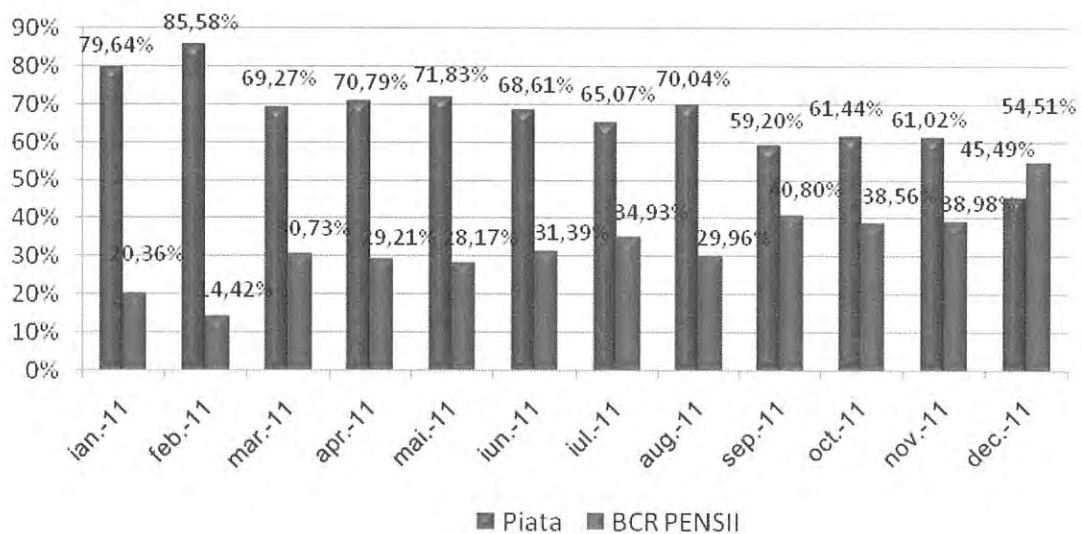
potentialului participant este parte integranta din strategia de vanzari tocmai pentru a realiza o vanzare eficienta, de calitate, prin prisma scopului declarat de BCR PENSII de a-si creste constant cota de piata in principal prin cresterea ratei de validare a actelor de aderare raportate la CNPP.

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

Vanzari noi BCR PENSII vs. Piata



Pondere Vanzari Noi BCR PENSII vs. Piata



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

4.1.2 Strategia si activitatea de marketing

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

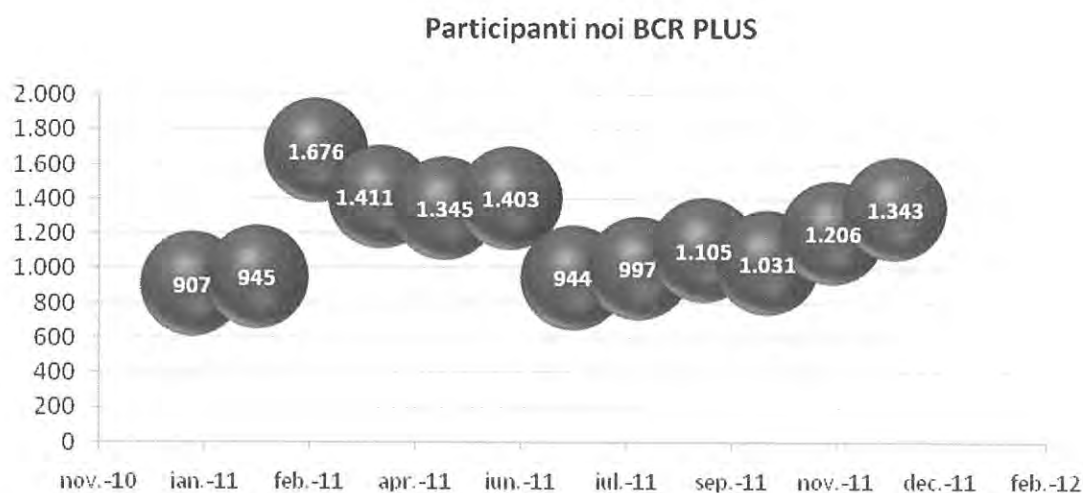
Fondul de Pensii Administrat Privat BCR a fost prezent in toate sucursalele BCR, la brokeri si agenti de marketing persoane fizice prin intermediul materialelor de marketing avizate de catre CSSPP (flyere, postere, brosure).

4.2 Pensii Facultative (Pilonul III)

4.2.1. Strategia si activitatea de vanzari

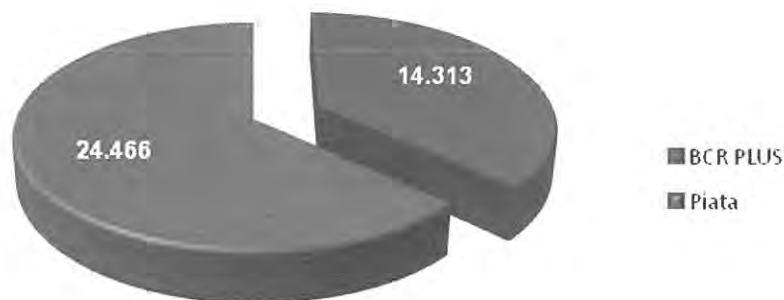
BCR PENSII vinde preponderent prin reseaua de sucursale a BCR in urma prezentarii produsului in cadrul companiilor cat si in randul angajatilor interesati de economisirea de lunga durata si sigura intr-o pensie facultativa. La acesta se adauga cateva parteneriate cu brokerii de pensii facultative care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

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



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

Participantii noi BCR PLUS vs Piata



4.2.2 Strategia si activitatea de marketing

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

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

5. Evolutia financiara

5.1 Evolutia financiara a societatii BCR Pensii, SAFPP

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si

supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;

- Norma nr. 3/2011 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

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

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

Fluctuatii semnificative

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

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

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

Detalierea acestora este prezentata mai jos:

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

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

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

Veniturile financiare au scăzut cu 31% la 1.746 mii lei în 2011 de la 2.525 mii lei în 2010 ca urmare a scaderii nivelului dobanzilor pe piață.

În ceea ce privește cheltuielile de exploatare, o pondere mare în structura acestora o au, ca și în anii trecuți, cheltuielile cu comisioanele agenților de marketing persoane fizice și juridice, urmate de cheltuielile cu colaboratori și onorarii profesionale, cheltuielile de marketing protocol și promovare și cheltuielile cu poșta și telecomunicațiile. Astfel, un detaliu al cheltuielilor privind prestațiile externe se prezintă după cum urmează:

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

(i) Cheltuielile cu chiriile pentru anul 2011 au fost în sumă de 531 mii lei (2010:429 mii lei) creșterea față de 2010 s-a datorat extinderii, în ultimul trimestru al anului 2010, a spațiului aferent sediului social, ca urmare a creșterii numărului de angajați.

(ii) Cheltuielile cu colaboratorii și onorariile profesionale în sumă totală de 1.515 mii lei (2010 : 1.122 mii lei) cuprind cheltuieli cu comisioane de depozitare și intermediere tranzacții 495 mii lei (2010 : 263 mii lei), cheltuieli cu serviciile de consultanță 724 mii lei (2010 :652 mii lei), cheltuieli cu leasing de personal 199 mii lei (2010 : 119 mii lei), cheltuieli cu onorariile aferente auditului financiar al Societății 54 mii lei (2010: 50 mii lei), precum și alte cheltuieli cu colaboratori și servicii profesionale 43 mii lei (2010 : 38 mii lei)

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

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

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

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

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

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

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

Contul de Profit si Pierdere la 31.12.2011 (mii lei)

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

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

5.2 Evolutia financiara Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

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

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

Fluctuatii semnificative BCR FPAP

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

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

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

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

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

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

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

Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

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

In ceea ce priveste evolutia activelor fondului, o crestere semnificativa s-a inregistrat in cazul creantelor imobilizate (titluri de stat si obligatiuni) care au ajuns la 268.134 mii lei la 31.12.2011 fata de 182.677 mii lei la 31.12.2010, pe baza dinamicii activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 341.477 lei comparativ cu sfarsitul anului trecut cand a inregistrat valoarea de 221.859 lei.

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

5.3 Evolutia financiara Fond de Pensii Facultative BCR PLUS

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

- Legea contabilitatii nr.82/1991, republicata;
- Norma nr. 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale de catre entitatile autorizate. reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

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

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

Fluctuatii semnificative BCR PLUS

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

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

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

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

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

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

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

Situatia Veniturilor si Cheltuielilor la 31.12.2011(mii lei)

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

În ceea ce privește evoluția activelor fondului, cea mai mare creștere s-a înregistrat în cazul creanțelor imobilizate (obligțiuni de tip Benchmark, obligțiuni corporative precum și alte tipuri de obligțiuni) care au înregistrat o creștere consistentă de la 52.874 mii lei la 31.12.2010 la 59.817 mii lei la 31.12.2011, bazată pe dinamica activului net. Activul net la 31.12.2011 a fost 74.804 mii lei comparativ cu sfârșitul anului trecut când a înregistrat 59.070 mii lei.

Bilant la 31.12.2011 (mii lei)

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

6. Politica de investiții și randamentele pieței fondurilor de pensii private

6.1 Politica de investiții -Fondul de Pensii Administrat Privat BCR

Obiectivul strategic al Fondului de Pensii Administrat Privat BCR este să obțină creșteri de capital pe termen lung, prin investiții într-un portofoliu diversificat de active, cu profil de risc-randament diferit, urmărind respectarea limitelor prevăzute de lege.

Fondul de Pensii Administrat Privat BCR are un profil de risc mediu. Un grad de risc mediu este asimilat unei ponderi minime de 65% din total investiții aferente instrumentelor financiare cu risc scăzut (exemplu: obligțiuni de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice din România și alte state membre UE, titluri și alte valori mobiliare emise de organizații non-guvernamentale străine și obligțiuni corporative emise cu garanția explicită și irevocabilă a statelor). Investițiile în valori mobiliare listate pe piețe reglementate pot avea o pondere maximă de 35%, împreună cu depozitele și alte obligțiuni corporative (fără garanția unui stat).

Fondul de pensii investeste în companii solide din punct de vedere financiar, care sunt listate pe piețe reglementate din România sau alte piețe reglementate din spațiul UE. Decizia de a investi se bazează pe o analiză fundamentală profundă a contextului economiei, a industriei și a companiei.

Administrarea investițiilor Fondului se realizează de către Administrator atât prin managementul ponderii claselor de active în funcție de condițiile generale ale piețelor financiare, cât și prin selecția activă a instrumentelor la nivelul fiecărei clase de active.

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

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

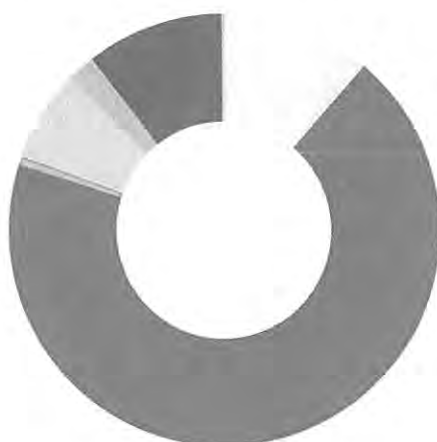
- Titluri de stat denuminate in lei sau euro, emise de Ministerul Finantelor Publice din Romania sau emise de alte state membre din Uniunea Europeana;
- Titluri de stat emise de state terte;
- Obligatiuni corporative listate si tranzactionate pe piete reglementate ale Statelor Membre UE sau din Spatiul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

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

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

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

Structura activului net la 31.12.2011



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

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

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

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

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

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

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

** valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total* a datoriilor privind comisionul de administrare, calculat ca procent din active nete datorat administratorului (in valoare de 167.198,41 lei) si a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 19.800 lei).



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

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

6.2 Politica de investitii- Fondul de Pensii Facultative BCR Plus

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

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

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

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

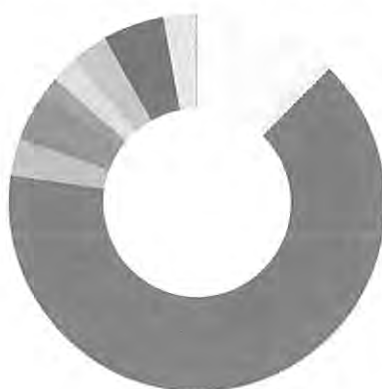
Categoriile instrumentelor financiare in care fondul BCR PLUS a detinut investitii in 2011 sunt:

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

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

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

Structura activului net la 31.12.2011



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

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

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

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

- Actiunile admise la tranzactionare pe 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 31.12.2011, valoarea activului fondului de pensii facultative BCR PLUS se prezenta astfel:

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

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

** valoarea activului net total este calculata prin deducerea din valoarea activului total* a datoriilor privind comisionul de administrare calculat ca procent din active nete datorat administratorului (in valoare de 125.564,63 lei), a comisionului de depozitare si custodie in valoare de 3.859,92 lei, a comisioanelor de tranzactionare in suma de 82,70 lei, a datoriei fondului pentru taxele de audit (in valoare de 27.000 lei) si a comisionului de tranzactionare depozitar in suma de 335,21 lei.

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



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

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

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

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

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

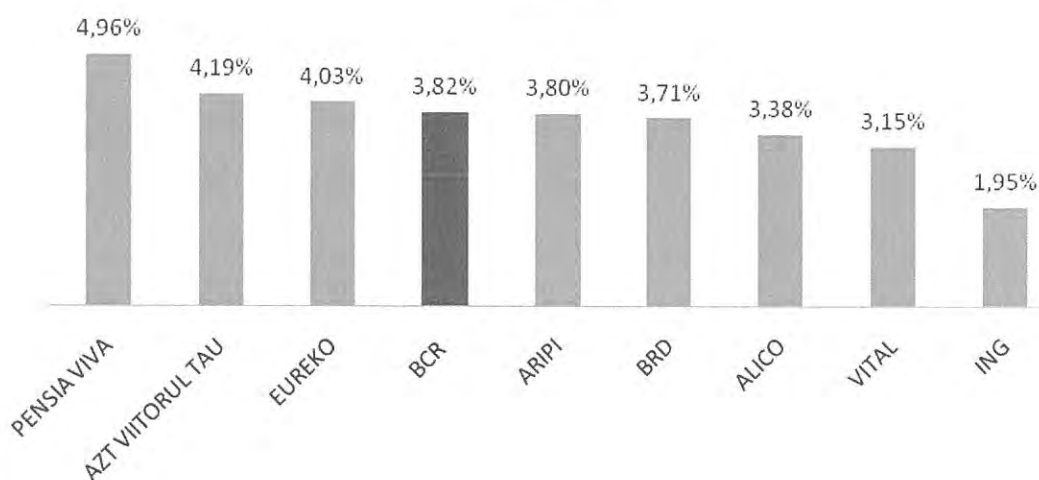
6.3 Randamentele pieței fondurilor de pensii private în 2011

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

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

(sursa: CSSPP)

Randamente anuale ale fondurilor de pensii administrate privat in anul 2011



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

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

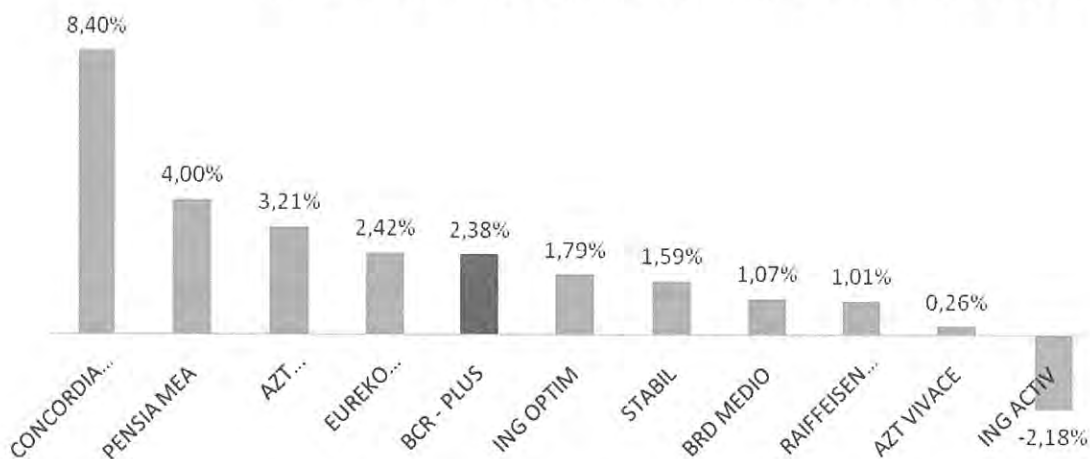
Randamentele anualizate ale tuturor fondurilor de pensii facultative la sfarsitul anului 2011, conform statisticilor CSSPP:

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

(sursa: CSSPP)

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

Randamente anuale ale fondurilor de pensii facultative in anul 2011



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

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

7. Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului

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

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

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

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

Riscul de pret este riscul asociat cu volatilitatea preturilor actiuniilor. Riscul de pret este evaluat prin estimarea probabilitatii pierderilor in portofoliu pe un anumit orizont de timp, bazata pe analiza statistica a tendintelor si 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 este probabilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune emitentul sa nu plateasca dobanda sau principalul la maturitate, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit este determinat de calitatea activelor aflate in portofoliu. Riscul de credit se manifesta si prin scaderea calitatii emitentului - reducerea calificativului de rating primit de la agentile internationale de rating, care se poate traduce intr-o reducere a valorii activului detinut de fond. Administratorul evalueaza riscul de credit aferent activelor din portofoliul fondului pe baza analizei activitatii si a situatiilor financiare ale contrapartidelor (emitenti de titluri, banci), inclusiv prin urmarirea ratingului de credit acordat de la urmatoarele agentii de rating: Fitch, Moody's sau Standard & Poors. Instrumentele cu venit fix deținute in portofoliu au cel puțin rating „investment grade”, cu exceptia celor emise in Romania.

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

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

8. Managementul riscului operational si metodele de evaluare a riscului

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne

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

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

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

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

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

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

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

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





KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre participantii la
Fondul de pensii facultative BCR Plus

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului de pensii facultative BCR Plus (denumit BCR Prudent pana la data de 10 octombrie 2011) ("Fondul") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, situatia veniturilor si cheltuielilor, situatia modificarilor capitalului propriu, situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 24. Situatiile financiare mentionate se refera la:

■ Activ net/Total capitaluri proprii:	74.803.691 lei
■ Rezultatul net al exercitiului financiar, profit:	1.543.665 lei

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea societatii S.C. BCR Pensii, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. ("Administratorul") este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela 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 cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

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 Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, 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 ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Fondului. 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 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 au fost intocmite in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Alte aspecte

- 7 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv participantilor Fondului in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta participantilor Fondului acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si de participantii acestuia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare, raportul asupra conformitatii si raportul asupra altor aspecte legate de reglementare sau pentru opinia formata.
- 8 Situatiile financiare anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare.
- 9 Acest raport al auditorului independent este intocmit numai pentru informarea si uzul intern al Administratorului si al Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si nu poate fi utilizat de nici un alt tert.
- 10 Situatiile financiare ale Fondului de Pensii Facultative BCR Plus aferente anului incheiat la 31 decembrie 2010 au fost auditate de alt auditor care a exprimat o opinie nemodificata asupra acelor situatii financiare la data de 31 martie 2011.

Raport asupra conformitatii Raportului Directoratului

In concordanta cu Norma nr. 8/2006 privind auditorul financiar pentru fondurile de pensii facultative cu modificarile si completarile ulterioare, articolul 13, aliniatul 1, litera g, noi am citit raportul Directoratului referitor la administrarea Fondului, atasat situatiilor financiare si continand 39 pagini. Raportul Directoratului nu face parte din situatiile financiare ale Fondului. In raportul Directoratului, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate.

Raport asupra altor aspecte legate de reglementare

Conducerea Administratorului este responsabila pentru intocmirea si transmiterea tuturor raportarilor financiare si tehnice in conformitate cu cerintele normelor si reglementarilor legale in vigoare aplicabile si la termenele prevazute de acestea. Responsabilitatea noastra este ca, in concordanta cu Norma nr. 8/2006 privind auditorul financiar pentru fondurile de pensii facultative cu modificarile si completarile ulterioare, in baza procedurilor efectuate pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare, sa raportam asupra urmatoarelor aspecte:

- In opinia noastra, metodologia de calcul a valorii activului net si a valorii unitatii de fond la 31 decembrie 2011 prezentata in Nota 5 la situatiile financiare este in toate aspectele semnificative in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr. 6/2009 cu modificarile si completarile ulterioare.

- Conform articolului 2 din Norma nr. 10/2007 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru schemele de pensii care prevad masuri de protectie impotriva riscurilor biometrice prin garantarea unui beneficiu si/sau garantarea unui nivel minim stabilit al beneficiului si/sau garantii cu privire la performantele investitiilor, Administratorul este obligat sa constituie provizionul tehnic corespunzator angajamentelor financiare asumate pentru fiecare din schemele de pensii administrate. Pentru aspectele legate de constituirea provizioanelor tehnice si de respectarea prevederilor legale privind metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice precum si a categoriilor de active care acopera aceste provizioane tehnice a se vedea raportul emis pentru Administrator de catre auditorul financiar.
- Conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania, am luat in considerare, controalele interne ale Administratorului pentru a determina procedurile de audit in scopul exprimarii unei opinii asupra situatiilor financiare ale Fondului si nu de a oferi asigurare cu privire la sistemul de control intern al Administratorului. Procedurile selectate depind de rationamentul nostru profesional, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, luam in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Administratorului. Astfel, evaluarea noastra a controlului intern are drept rezultat in mod necesar depistarea acelor aspecte de control intern care ar putea fi considerate drept deficiente semnificative in baza standardelor de audit adoptate de catre Camera Auditorilor Financiar din Romania, cu posibil impact asupra situatiilor financiare. In cursul auditului, nu am identificat deficiente semnificative legate de proiectarea si implementarea sistemului de control intern al Administratorului, care ar fi putut duce la denaturari semnificative ale situatiilor financiare. Alte observatii legate de controlul intern, impreuna cu recomandarile pentru rezolvarea lor, vor fi raportate, daca este cazul, printr-o "Scrisoare catre conducerea Societatii", scrisoare care va fi transmisa si Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Greco Tudor Alexandru

inregistrat la Camera Auditorilor Financiar
din Romania cu numarul 2368/22.01.2008

Bucuresti, 11 aprilie 2012



KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiar
din Romania cu numarul 9/2001

COMISIA DE SUPRAVEGHERE
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

Registratură Generală

INTRARE

Nr

2572

IESIRE

Ziua

17

Luna

04

Anul

2012

BCR PLUS

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 PLUS

FP-1048

SC BCR Pensii, Societate de Administrare a
Pensiilor Private SA

SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

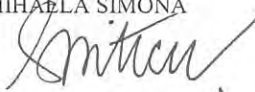



BILANȚ
la data de 31 decembrie 2011

-Lei-

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. Rd.	Nr. Nota	Sold	
			Începutul anului	Sfârșitul anului
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Titluri imobilizate (ct. 265)	01	6,6	2.775.521	3.928.105
2. Creanțe imobilizate (ct. 267)	02	6,6	52.874.399	59.817.168
TOTAL: (rd. 01 la 02)	03		55.649.920	63.745.273
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. CREANȚE				
1. Clienți (ct. 411)	04		-	-
2. Efecte de primit de la clienți (ct. 413)	05		-	-
3. Creanțe - furnizori debitori (ct. 409)	06		-	-
4. Decontări cu participanții (ct. 452)	07		-	-
5. Alte creanțe (ct. 267+446*+461+473*+5187)	08	2	1.409.675	127.826
TOTAL: (rd. 04 la 08)	09		1.409.675	127.826
II. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT				
1. Investiții financiare pe termen scurt (ct. 506+508+5113+5114)	10	1, 6,6	3.567.843	11.358.001
III. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112+512+531)	11		206.245	361.958
ACTIVE CIRCULANTE TOTAL: (rd. 09+10+11)	12		5.183.763	11.847.785
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	13			
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA 1 AN				
1. Avansuri încasate (ct. 419)	14		-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	15	2	135.939	156.842
3. Efecte de plătit (ct. 403)	16		-	-
4. Sume datorate privind decontările cu participanții (ct. 452)	17		154.686	-
5. Alte datorii (ct. 269+446+462+473+509+5186)	18	2	1.473.003	632.525
TOTAL: (rd. 14 la 18)	19	2	1.763.628	789.367
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 12+13-19-28)	20		3.420.135	11.058.418
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 03+20)	21		59.070.055	74.803.691



BCR PLUS

G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN				
1. Avansuri încasate (ct. 419)	22		-	-
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	23		-	-
3. Efecte de plătit (ct. 403)	24		-	-
4. Sume datorate privind decontările cu participanții (ct. 452)	25		-	-
5. Alte datorii (ct. 269+446+462+473+509+5186)	26		-	-
TOTAL: (rd. 22 la 26)	27		-	-
H. VENITURI ÎN AVANS (ct. 472)	28		-	-
I. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITALUL FONDULUI				
- capital privind unitățile de fond la valoarea nominală (ct. 1017)	29		59.070.055	73.260.026
II. PRIMELE FONDULUI				
- prime aferente unităților de fond (ct. 1045)	30		-	-
III. REZERVE				
- rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct. 106)	31		-	-
IV. REZULTAT REPORTAT				
1. Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii (ct. 1171)				
Sold C	32		-	-
Sold D	33		-	-
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)				
Sold C	34		-	-
Sold D	35		-	-
V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold C	36	3, 5	3.973.413	1.543.665
Sold D	37		-	-
VI. REPARTIZAREA PROFITULUI (ct. 129)				
J. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+30+31+32-33+34-35+36-37-38)	39	5	59.070.055	74.803.691
ADMINISTRATOR, Nume si prenume DIȚESCU MIHAELA SIMONA Semnatură  Director Executiv Nume si prenume MILEA CORNELIU DRAGOȘ Semnatură  Ștampila unității 		ÎNTOCMIT Nume si prenume MIHAI TATIANA Director Financiar Semnatură 		



BCR PLUS

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 PLUS
FP-1048
SC BCR Pensii, Societate de Administrare
a Pensilor Private SA
SAP-RO-22041021
București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR

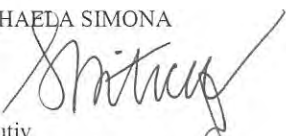



la data de 31 decembrie 2011

-Lei-

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. Rd.	Nr. Nota	EXERCIȚIUL FINANCIAR	
			precedent	curent
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ				
1. Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)	1	3	2.363.499	5.909.965
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)	2	3	51.459	2.337.656
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)	3	3	100.412	54.996
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	4	3	1.836.759	347.810
5. Venituri din dobânzi (ct. 766)	5	3	4.419.894	4.934.604
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765+767+768)	6	3	640.001	10.938.042
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct. 704)	7		-	-
8. Alte venituri din activitatea curentă (ct. 754+758)	8		-	-
TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 08)	9	3	9.412.024	24.523.073
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ				
1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	10	3	39.521	58.029
2. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	11		-	-
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 663+665+667+668)	12	3	4.238.410	21.443.577
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	13	3	1.153.524	1.467.175
5. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	14	3	7.156	10.627
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 628)	15		-	-
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și varsaminte asimilate (ct. 635)	16		-	-
8. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct. 654+658)	17		-	-
TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 10 la 17)	18	3	5.438.611	22.979.408
C. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	19			
- profit (rd. 09-18)	19.1	3	3.973.413	1.543.665
- pierdere (rd. 18-09)	19.2		-	-
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 771)	20		-	-
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct. 671)	21		-	-
F. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ	22		-	-
- profit (rd. 20-21)	22.1		-	-
- pierdere (rd. 21-20)	22.2		-	-
G. TOTAL VENITURI (rd. 09+20)	23	3	9.412.024	24.523.073
H. TOTAL CHELTUIELI (rd. 18+21)	24	3	5.438.611	22.979.408



BCR PLUS

I. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)	25		
- profit (23-24)	25.1	3.973.413	1.543.665
- pierdere (24-23)	25.2	-	-
<p>ADMINISTRATOR,</p> <p>Nume si prenume DIȚESCU MIHAELA SIMONA</p> <p>Semnătură </p> <p>Director Executiv</p> <p>Nume si prenume MILEA CORNELIU DRAGOȘ</p> <p>Semnătură </p> <p>Ștampila unității </p>		<p>ÎNTOCMIT</p> <p>Nume si prenume MIHAI TATIANA</p> <p>Director Financiar</p> <p>Semnătură </p> <p>Nr.de înregistrare în organismul profesional</p>	



BCR PLUS

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 Plus

FP-1048

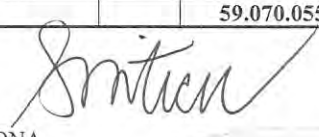


SC BCR Pensii, Societate de Administrare
a Pensiilor Private SA

SAP-RO-22041021

București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

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

Nr. Crt	Denumirea elementului	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		Descreșteri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
			Total: din care	Din transfer	Total: din care	Prin transfer	
1	Capitalul fondului de pensii (ct. 101)	59.070.055	14.590.818	3.973.413	400.847	30.055	73.260.026
2	Prime aferente unitatilor de fond (ct. 104)	-	-	-	-	-	-
3	Rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct. 106)	-	-	-	-	-	-
4	Rezultatul reportat aferent activității fondului de pensii (ct. 1171)	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
6	Profitul sau pierderea exercițiului financiar (ct. 121)	Sold C	3.973.413	1.543.665	-	3.973.413	3.973.413
		Sold D	-	-	-	-	-
7	Repartizarea profitului (ct. 129)	3.973.413	-	-	3.973.413	-	-
8	Total capitaluri proprii	59.070.055	16.134.483	3.973.413	400.847	4.003.468	74.803.691

ADMINISTRATOR, Numele si prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA Semnatura Director Executiv Numele si prenumele MILEA CORNELIU DRAGOȘ Semnatura	 	ÎNTOCMIT, Numele si prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar Semnatura Nr.de înregistrare în organismul profesional	
--	--	--	---



BCR PLUS

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 Plus
 FP-1048
 SC BCR Pensii, Societate de Administrare
 a Pensiilor Private SA
 SAP-RO-22041021
 București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

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

Nr. Crt	Denumirea elementului	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		Descreșteri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
			Total: din care	Din transfer	Total: din care	Prin transfer	
1	Capitalul fondului de pensii (ct. 101)	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 activității fondurilor de pensii (ct. 106)	-	-	-	-	-	-
4	Rezultatul reportat aferent activității fondului de pensii (ct. 1171)	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)	Sold C	-	-	-	-	-
		Sold D	-	-	-	-	-
6	Profitul sau pierderea exercițiului financiar (ct. 121)	Sold C	2.382.669	3.973.413	-	2.382.669	3.973.413
		Sold D	-	-	-	-	-
7	Repartizarea profitului (ct. 129)	2.382.669	4.066.451	-	2.475.707	-	3.973.413
8	Total capitaluri proprii	42.720.465	16.577.044	32.606	227.454	10.243	59.070.055

ADMINISTRATOR,
 Numele si prenumele
 DIȚESCU MIHAELA-SIMONA
 Semnatura
 Director Executiv
 Numele si prenumele MILEA
 CORNELIU DRAGOȘ
 Semnatura





ÎNTOCMIT,
 Numele si prenumele
 MIHAI TATIANA
 Calitatea Director financiar
 Semnatura



Nr.de înregistrare în organismul profesional



BCR PLUS

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 Plus
 FP-1048
 SC BCR Pensii, Societate de Administrare
 a Pensiilor Private SA
 SAP-RO-22041021
 București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

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

-Lei-

	Denumirea elementului	Exercițiul financiar	
		Precedent	Curent
A	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE		
	a) Încasări de contribuții de la participanți, sume din transferuri	13.079.634	15.364.805
	b) Plăți ale activelor personale nete către participanți/beneficiari	(202.156)	(331.556)
	c) Plăți către administratorul fondului de pensii	(1.413.527)	(1.911.603)
	d) Alte sume platite din fondul de pensii	(178.111)	(232.833)
	<i>Trezoreria netă din activitatea de exploatare (I)</i>	11.285.840	12.888.813
B	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII		
	a) Plăți pentru achiziționarea de investiții pe termen scurt	(204.199.602)	(320.335.765)
	b) Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare pe termen lung	(116.007.567)	(109.855.986)
	c) Încasări din vânzarea de investiții pe termen scurt	213.261.055	327.766.873
	d) Încasări din vânzarea de imobilizări financiare pe termen lung	87.491.381	82.736.023
	e) Alte venituri financiare încasate	8.325.915	5.389.950
	<i>Trezorerie netă din activități de investiție (II)</i>	(11.128.818)	(14.298.905)
C	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE		
	<i>Trezorerie netă din activități de finanțare(III)</i>	-	-
	<i>Creșterea netă a trezoreriei și a echivalențelor de trezorerie(I+II+III)</i>	157.022	(1.410.092)
	<i>Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar</i>	1.615.028	1.772.050
	<i>Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar *)</i>	1.772.050	361.958

*) La sfârșitul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2011, linia *Trezoreria și echivalentele de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar* cuprinde sumele aferente postului bilanțier *Casa și conturi la bănci* (361.958 lei) în timp ce la sfârșitul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2010, *Trezoreria și echivalentele de trezorerie* includeau sumele aferente atât postului *Casa și conturi la bănci* (206.245 lei) cât și sumele aferente *Depozitelor bancare* (1.565.805 lei).

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele
 DIȚESCU MIHAELA-SIMONA
 Semnatura

Director Executiv
 Numele și prenumele MILEA CORNELIU DRAGOȘ
 Semnatura
 Ștampila unității

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele
 MIHAI TATIANA
 Calitatea Director financiar
 Semnatura

Nr. de înregistrare în organismul profesional



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

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 Plus
 FP-1048
 SC BCR Pensii, Societate de Administrare
 a Pensilor Private SA
 SAP-RO-22041021
 București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

NOTA 1: SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE
La 31 decembrie 2011:

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI			VALOAREA DOBÂNZII		Pondere în total	DATA	
Banca	Simbol cont	Scadența la o luna	Scadența la 3 luni	Scadența peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadenței
Volksbank Romania S.A	508	531.335	-	-	7,19%	3.140	5,71%	02.12.2011	06.01.2012
Volksbank Romania S.A	508	150.236	-	-	7,19%	799	1,62%	05.12.2011	05.01.2012
Garanti Bank S.A.	508	2.827.413	-	-	7,35%	13.095	30,41%	09.12.2011	09.01.2012
Garanti Bank S.A.	508	-	505.807	-	7,45%	1.342	5,44%	19.12.2011	19.03.2012
Citibank Europe plc, Dublin - Sucursala Romania	508	622.010	-	-	5,00%	346	6,69%	28.12.2011	06.01.2012
BRD - Groupe Societe Generale S.A	508	1.561.275	-	-	4,00%	347	16,79%	30.12.2011	03.01.2012
BRD - Groupe Societe Generale S.A PLN	508	103.123	-	-	3,10%	18	1,11%	30.12.2011	06.01.2012
ING Bank N.V., Amsterdam - sucursala București	508	115.543	-	-	3,15%	20	1,24%	30.12.2011	04.01.2012
Citibank Europe plc, Dublin - Sucursala Romania	508	1.500.000	-	-	5,00%	417	16,13%	30.12.2011	06.01.2012
Citibank Europe plc, Dublin - Sucursala Romania TRY	508	814.735	-	-	7,14%	323	8,76%	30.12.2011	04.01.2012
Volksbank Romania S.A	508	567.587	-	-	7,19%	224	6,10%	30.12.2011	30.01.2012
Total		8.793.257	505.807	-		20.070	100%		

La 31 decembrie 2011, Investițiile financiare pe termen scurt cuprind Depozitele bancare menționate mai sus, inclusiv valoarea dobânzii calculate, în sumă de 9.319.134 lei precum și investiții în Titluri de participare la Fondul de investiții denumit ING Internațional Romanian Equity Class X – Capitalization (OPCVM) în sumă de 2.038.867 lei, respectiv în sumă totală de 11.358.001 lei.

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

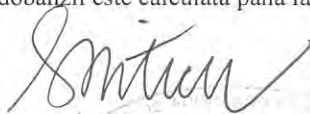
La 31 decembrie 2010:

DENUMIRE		VALOAREA DEPOZITULUI			VALOAREA DOBÂNZII		Pondere in total	DATA	
Banca	Simbol cont	Scadența la o luna	Scadența la 3 luni	Scadența peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadenței
BRD - Groupe Societe Generale S.A	508	171.000	-	-	4,15%	79	11%	28.12.2010	03.01.2011
BRD - Groupe Societe Generale S.A	508	199.000	-	-	3,95%	66	13%	29.12.2010	03.01.2011
BRD - Groupe Societe Generale S.A	508	213.000	-	-	3,75%	44	14%	30.12.2010	05.01.2011
BRD - Groupe Societe Generale S.A	508	560	-	-	3,50%	-	0%	31.12.2010	03.01.2011
PIRAEUS BANK Romania S.A.	508	959.200	-	-	8,15%	1737	61%	24.12.2010	27.01.2011
PIRAEUS BANK Romania S.A.	508	21.100	-	-	8,15%	19	1%	28.12.2010	28.01.2011
TOTAL		1.563.860				1.945	100%		

La 31 decembrie 2010, Investițiile financiare pe termen scurt cuprind Depozitele bancare menționate mai sus, inclusiv valoarea dobânzii calculate, în sumă de 1.565.805 lei, investiții în Titluri de participare la Fondul de investiții denumit ING Internațional Romanian Equity Class X – Capitalization (OPCVM) în sumă de 1.512.552 lei și Alte investiții financiare pe termen scurt (titluri de trezorerie) în sumă de 489.486 lei, respectiv în sumă totală de 3.567.843 lei.

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

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele
DIȚESCU MIHAELA-SIMONA
Semnatura



ÎNTOCMIT,
Numele si prenumele MIHAI TATIANA
Calitatea Director financiar
Semnatura



DIRECTOR EXECUTIV
Numele si prenumele
MILEA CORNELIU DRAGOȘ
Semnatura



Ștampila unității



Nr. de inregistrare in organismul profesional



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Plus
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	București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

NOTA 2: SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

Situația creanțelor la 31.12.2011 este detaliată mai jos :

-Lei-

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2011	Termen de lichiditate	
		sub 1 an	peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Instrumente de acoperire a riscului (forward)	125.439	125.439	-
Debitori diverși	2.387	2.387	-
Total	127.826	127.826	-

La 31 decembrie 2011, Creanțele sunt reprezentate de Creanțe aferente evaluării pozitive a instrumentelor forward deținute de Fond în sumă de 125.439 lei și Creanțe diverse aferente vânzării de acțiuni în sumă de 2.387 lei.

Situația comparativă la 31.12.2010 este după cum urmează:

-Lei-

Creanțe	Sold la 31 decembrie 2010	Termen de lichiditate	
		sub 1 an	peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Instrumente de acoperire a riscului (forward)	(7.605)	(7.605)	-
Debitori diverși	1.417.280	1.417.280	-
Total	1.409.675	1.409.675	-

La 31 decembrie 2010, Creanțele aferente instrumentelor de acoperire a riscului includeau atât creanțele cât și datoriile aferente evaluării instrumentelor forward deținute de Fond, rezultând un sold negativ de 7.605 lei.

La 31 decembrie 2010, Debitorii diverși în valoare de 1.417.280 erau reprezentați de un contract de forward deținut la ING Bank NV Amsterdam – sucursala București, care a ajuns la maturitate în decursul anului 2011.

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA
Semnătura
Director Executiv

ÎNTOCMIT,
Numele și prenumele MIHAI TATIANA
Calitatea Director financiar
Semnătura

Numele și prenumele
MILEACORNELIU DRAGOȘ
Semnătura

Nr.de înregistrare în organismul profesional

Ștampila unității



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

DATE DE IDENTIFICARE

Județ	BUCUREȘTI
Denumirea fondului de pensii	BCR Plus
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	București, Sector 1, Strada Biharia, Nr.26

NOTA 2: SITUAȚIA CREANȚELOR SI DATORIILOR (continuare)

Situația datoriilor la 31.12.2011 este detaliată mai jos:

-Lei-

Datorii	Sold la 31 decembrie 2011	Termen de exigibilitate		
		sub 1 an	1-5 ani	peste 5 ani
0	1=2+3+4	2	3	4
Furnizori	83	83	-	-
Furnizori - facturi nesosite auditor	27.000	27.000	-	-
Furnizori - facturi nesosite administrator	125.565	125.565	-	-
Furnizori - facturi nesosite depozitar	4.195	4.195	-	-
Creditori diverși	32.266	32.266	-	-
Instrumente de acoperire a riscului (forward)	263.152	263.152	-	-
Decontări din operațiuni în curs de clarificare*)	337.106	337.106	-	-
Total	789.367	789.367	-	-

*) Aceasta linie include o suma de 170.829 RON aferenta sumelor incasate in contul colector care inca nu fusesera alocate deoarece termenul de alocare nu expirase inca.

La 31 decembrie 2011, Datoriile sunt compuse din soldurile prezentate mai sus, dupa cum urmează: Datorii comerciale in sumă de 156.843 lei si Alte datorii in sumă de 632.524 lei.

Situația comparativă la 31.12.2010 este după cum urmează:

-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 diverși	1.446.357	1.446.357	-	-
Sume datorate privind decontările cu participanții	154.686	154.686	-	-
Decontari din operatiuni în curs de clarificare	26.646	26.646	-	-
Total	1.763.628	1.763.628	-	-

La 31 decembrie 2010, Datoriile sunt compuse din soldurile prezentate mai sus, după cum urmează: Datorii comerciale în sumă de 135.939 lei, Sume datorate privind decontările cu participanții în sumă de 154.686 lei și Alte datorii în sumă de 1.473.003. În aceasta din urmă, la 31 decembrie 2010 existau datorii în sold pe poziția Creditori diverși în sumă de RON 1.446.357 ce proveneau de la instrumentele financiare achiziționate în portofoliul fondului, ce urmau a fi plătite după sfârșitul anului.



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ

Nr.c rt	Denumire indicator	Nr rând	Exercițiul financiar	
			Precedent	Curent
1	Venituri din imobilizări financiare (ct. 761) (i)	01	2.363.499	5.909.965
2	Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762) (ii)	02	51.459	2.337.656
3	Venituri din creante imobilizate (ct. 763) (iii)	03	100.412	54.996
4	Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764) (iv)	04	1.836.759	347.810
5	Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	05	-	-
6	Alte venituri din activitatea curentă (ct.754+758)	06	-	-
7	Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765) (vi)	07	539.859	6.764.955
8	Venituri din dobânzi (ct. 766) (v)	08	4.419.894	4.934.604
9	Alte venituri financiare din activitatea curentă (rd.10+11) (vii)	09	100.142	4.173.087
10	- din sconturi obținute (ct.767)	10	-	-
11	- din alte venituri financiare (ct.768)	11	100.142	4.173.087
12	VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 09)	12	9.412.024	24.523.073
13	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664) (viii)	13	39.521	58.029
14	Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizatiile (ct. 622) (ix)	14	1.153.524	1.467.175
15	Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	15	7.156	10.627
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 diferențe de curs valutar (ct. 665)	19	702.187	6.866.289
20	Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	20	-	-
21	Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă (rd.22 la 23) (x)	21	3.536.223	14.577.288
22	- cheltuieli privind sconturile acordate (ct.667)	22	-	-
23	- alte cheltuieli financiare (ct. 663+668) (x)	23	3.536.223	14.577.288
24	CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd.10 la17)	24	5.438.611	22.979.408
25	PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ			
26	-profit (rd. 12- 24)	25	3.973.413	1.543.665
27	-pierdere (rd. 24- 12)	26	-	-

 ADMINISTRATOR,
 Numele și prenumele
 DIȚESCU MIHAELA-SIMONA
 Semnatura



 ÎNTOCMIT,
 Numele și prenumele MIHAI TATIANA
 Calitatea Director financiar
 Semnatura



 DIRECTOR EXECUTIV
 Numele și prenumele
 MILEA CORNELIU DRAGOȘ
 Semnatura



Ștampila unității

Nr. de înregistrare în organismul profesional



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (continuare)

- (i) Veniturile din imobilizări financiare cuprind veniturile din evaluarea instrumentelor financiare - acțiuni deținute în portofoliu precum și veniturile din dividende.
- (ii) Venituri din investiții financiare pe termen scurt cuprind veniturile din evaluarea titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPCVM).
- (iii) Venituri din creanțe imobilizate se referă la veniturile înregistrate din evaluarea obligațiunilor de stat de tip benchmark, eurobond, a obligațiunilor și a altor valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, respectiv a recunoașterii zilnice a discountului sau primei.
- (iv) Veniturile din investițiile financiare cedate cuprind veniturile realizate în urma vânzării de acțiuni, certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni corporative tranzacționate și obligațiuni de stat de tip benchmark.
- (v) Veniturile din dobânzi în sumă de 4.934.604 lei (2010: 4.419.894 lei) cuprind dobânzile aferente titlurilor de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România (certificate de trezorerie cu discount, obligațiuni de tip benchmark și eurobonduri), obligațiunilor corporative tranzacționate, obligațiunilor și altor valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, obligațiunilor municipale și depozitelor bancare.
- (vi) Veniturile din diferențe de curs valutar sunt diferențele favorabile de curs valutar rezultate din evaluarea zilnică a creanțelor în valută, a decontării datoriilor în valută, a disponibilităților existente în conturi la bănci în valută și a investițiilor financiare deținute.
- (vii) În categoria Alte venituri financiare din activitatea curentă sunt cuprinse diferențele favorabile de curs valutar aferente contractelor de tip forward și spot încheiate pentru achiziționarea de valută.

Componența indicatorului Alte venituri financiare este următoarea:

-Lei-

Nr. crt.	Indicator	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Alte venituri financiare contracte forward	99.694	4.055.901
2	Alte venituri financiare contracte spot	448	117.186
3	Alte venituri financiare din activitatea curentă	100.142	4.173.087

- (viii) Cheltuielile privind investițiile financiare cedate cuprind pierderile din vânzarea de obligațiuni de tip benchmark, obligațiuni corporative tranzacționate și obligațiuni municipale.
- (ix) 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, după cum sunt prezentate mai jos:

-Lei-

Nr.crt.	Indicator	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Cheltuieli cu onorariile de audit	30.000	27.000
2	Cheltuieli cu comisioanele depozitarului	79.767	90.081
3	Cheltuieli datorate societăților de servicii financiare	14.150	15.072
4	Cheltuieli privind comisionul de administrare din activul net	1.029.607	1.335.022
5	Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	1.153.524	1.467.175



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 3: ANALIZA REZULTATULUI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (continuare)

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

-Lei-

Nr.crt.	Cheltuieli financiare privind:	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Acțiuni	2.396.871	6.163.820
2	Obligațiuni corporative tranzacționate	84.777	35.597
3	Obligațiuni de stat – benchmark și eurobond	865.680	924.473
4	Obligațiuni neguvernamentale	23.179	92.661
5	Obligațiuni municipale	39	38
6	Titluri de participare la OPCVM	38.905	2.911.341
7	Contracte spot	19.474	71.969
8	Contracte forward	19.474	4.377.387
9	Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă	3.448.399	14.577.288

NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

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

4.1 Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare ale fondului de pensii facultative, BCR PLUS la data de 31 decembrie 2011 au fost întocmite în conformitate cu:

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

Situațiile financiare cuprind:

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

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

4.2 Moneda de raportare

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

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

4.3 Tranzacții în moneda straină

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

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

Cursurile de schimb folosite pentru conversia soldurilor exprimate în valută au fost de:

Valută	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
Rubla rusească (RUB)	1: 0,1048 RON	1: 0,1035 RON
Euro (EUR)	1: 4,2848 RON	1: 4,3197 RON
Lira turcească (TRY)	1: 2,0781 RON	1: 1,7450 RON
Zlot polonez (PLN)	1: 1,0829 RON	1: 0,9730 RON
Dolar US (USD)	1:3,2045 RON	1: 3,3393 RON

4.4 Utilizarea estimărilor

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

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

4.5 Principii contabile

a. Continuitatea activității

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

b. Principiul permanenței metodelor

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

c. Principiul prudenței

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

d. Principiul independenței exercițiului

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

e. Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv

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

f. Principiul necompensării

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

g. Principiul prevalenței economicului asupra juridicului

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

h. Principiul pragului de semnificație

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

i. Principiul intangibilității exercițiului

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

4.6 Investiții financiare pe termen scurt

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

Evaluarea inițială

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

Evaluare ulterioară

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

Derecunoaștere

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

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

4.7 Imobilizări financiare

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

Evaluarea inițială

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

Evaluare ulterioară

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

Derecunoștere

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

4.8 Disponibilitățile bănești și alte echivalente

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

4.9 Instrumente financiare - evaluare

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

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

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

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

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

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

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

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

4.10 Evaluarea obligațiilor Fondului

Obligațiile unui fond de pensii 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.

4.11 Ajustări pentru deprecierea valorii activelor

Activele financiare sunt analizate la data întocmirii fiecărui bilanț contabil dacă există vreun indiciu obiectiv, potrivit căruia un activ poate fi depreciat. Dacă orice astfel de indiciu există, Fondul trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

O ajustare pentru depreciere este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere. Ajustarea pentru depreciere poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru amortizare poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de amortizare și fără a lua în calcul ajustarea.

4.12 Capital privind unitățile de fond

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 4: PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

4.13 Provizion tehnic

În conformitate cu Norma 10/2007 emisă de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, administratorul fondurilor de pensii facultative are obligația de a constitui provizion tehnic pentru schemele de pensii care prevăd măsuri de protecție împotriva riscurilor biometrice prin garantarea unui beneficiu și/sau garantarea unui nivel minim stabilit al beneficiului și/sau garanții cu privire la performanțele investițiilor. Conform prospectului de emisiune, Fondul nu garantează nici un beneficiu/nivel minim stabilit al beneficiului și nu oferă garanții cu privire la performanțele investițiilor. Prin urmare, Administratorul nu a calculat și recunoscut provizion tehnic.

NOTA 5: PARTICIPAȚII SI SURSE DE FINANȚARE

A. Informații pentru perioada raportată

a. Capitalul fondului

În perioada ianuarie 2011 - decembrie 2011 au fost virate în contul fondului contribuții brute în valoare totală de 15.144.556 lei. De asemenea, pentru participanții care s-au transferat de la alte fonduri de pensii facultative la fondul BCR Plus au fost încasate în contul Fondului contribuții în valoare totală de 49.419 lei.

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

-Lei-

Indicator	Nr.rând	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
Capitalul fondului la începutul anului	1	42.720.465	59.070.055
Contribuții nete	2	12.603.632	14.590.818
Contribuții aferente transferurilor de participanți la alte fonduri administrate privat	3	10.222	30.055
Contribuții aferente platilor de pensii	4	217.233	370.792
Profitul exercițiului	5	3.973.413	1.543.665
Capitalul fondului la sfârșitul anului	6=1+2-3-4+5	59.070.055	74.803.691

b. Evoluția valorii și numărului unităților de fond

Valoarea unității de fond a atins valoarea de 12,795120 lei la data de 31 decembrie 2011, înregistrând o creștere de 2.4% față de valoarea unității de fond la data de 31 decembrie 2010 de 12,495554 lei.

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

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

În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2011 au fost încasate în contul Fondului spre convertire în unități de fond, contribuții nete în valoare de 14.590.818 lei (2010: 12.603.632 lei) din care 49.419 lei (2010: 32.606 lei) reprezintă contribuțiile pentru participanții care s-au transferat la fondul BCR Plus de la alte fonduri de pensii facultative.

Pentru contribuțiile nete încasate au fost emise 1.150.560,974205 unități de fond (2010: 1.035.340,913776 unități de fond), iar pentru cele intrate prin transfer un număr de 3.902,181436 unități de fond (2010: 2.768,102688 unități de fond).

Prin contribuții nete se înțelege diferența dintre contribuțiile brute încasate de la participanți și comisionul de administrare reținut din aceste contribuții de către Administrator.



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

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




În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2011 au fost anulate din contul Fondului : 2.372,773911 unități de fond (2010 : 856,942407 unități de fond) aferente participanților transferați și 29.207,031097 unități de fond (2010: 17.828,522245 unități de fond) aferente participanților intrați în drept de plată. Activele nete ieșite din contul Fondului au fost în valoare de 30.055 lei (2010: 10.222 lei) aferente participanților transferați și 331.556 lei (2010:191.170 lei) aferente participanților intrați în drept de plată.

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

La data de 31 decembrie 2011, Fondul avea un număr de 72.637 participanți (2010: 58.324 participanți) pentru care s-a înregistrat cel puțin o participație în perioada ianuarie-decembrie 2011.

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 2011.

Nr.crt.	Luna	Numărul participanților					Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie 2011	912	1	0	11	59.231	12,534677	4.824.510,347456
2	Februarie 2011	955	1	0	9	60.178	12,614963	4.886.688,221779
3	Martie 2011	1.690	4	3	17	61.852	12,691163	4.990.652,302411
4	Aprilie 2011	1.422	3	0	14	63.263	12,727117	5.072.110,605172
5	Mai 2011	1.395	3	1	52	64.608	12,695163	5.156.321,109492
6	Iunie 2011	1.438	0	1	34	66.011	12,731840	5.245.916,078721
7	Iulie 2011	966	1	2	21	66.955	12,764157	5.339.695,651626
8	August 2011	1.023	0	7	19	67.952	12,681137	5.437.742,914671
9	Septembrie 2011	1.121	0	1	15	69.057	12,624891	5.534.599,693234
10	Octombrie 2011	1.051	0	0	20	70.088	12,748210	5.634.045,030131
11	Noiembrie 2011	1.234	0	0	28	71.294	12,749609	5.724.410,820144
12	Decembrie 2011	1.355	0	2	10	72.637	12,795120	5.846.267,121199

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele	DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele	ÎNTOCMIT,
DIȚESCU MIHAELA-SIMONA	MILE A CORNELIU DRAGOS	Numele și prenumele MIHAI TATIANA
Semnătura 	Semnătura 	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.



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 5: PARTICIPAȚII SI SURSE DE FINANȚARE (continuare)

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

Valoarea unității de fond a fost calculată conform prevederilor Normei 6/2009 emisă de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare și reprezintă valoarea calculată pentru ultima zi a fiecărei luni.

C. Situația participanților și a valorii unității de fond în 2011

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

Nr. crt.	Luna	2010			2011		
		Număr*	Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond	Număr**	Valoarea unității de fond	Număr de unități de fond
1	Ianuarie	48.509	11,614749	3.837.506,653801	59.231	12,534677	4.824.510,347456
2	Februarie	49.225	11,836261	3.895.581,714923	60.178	12,614963	4.886.688,221779
3	Martie	49.909	11,926285	3.996.344,111068	61.852	12,691163	4.990.652,302411
4	Aprilie	50.376	12,185966	4.061.523,325457	63.263	12,727117	5.072.110,605172
5	Mai	51.064	12,162926	4.122.810,843952	64.608	12,695163	5.156.321,109492
6	Iunie	52.488	12,201211	4.221.237,896801	66.011	12,731840	5.245.916,078721
7	Iulie	53.474	12,286695	4.300.500,945173	66.955	12,764157	5.339.695,651626
8	August	54.334	12,330764	4.376.641,611341	67.952	12,681137	5.437.742,914671
9	Septembrie	55.200	12,404018	4.459.635,090539	69.057	12,624891	5.534.599,693234
10	Octombrie	56.039	12,456537	4.540.290,123014	70.088	12,748210	5.634.045,030131
11	Noiembrie	56.975	12,481996	4.620.932,504735	71.294	12,749609	5.724.410,820144
12	Decembrie	58.324	12,495554	4.727.285,952002	72.637	12,795120	5.846.267,121199

*) Număr de participanți corespunzător fiecărei luni din anul 2010

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

NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII

6.1 Informații cu privire la Administrator

BCR PENSII, SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. („Societatea”) este o societate comercială de naționalitate română, administrată în sistem dualist, cu sediul social în str. Biharia nr. 26, etaj 2, sector 1, București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București cu număr de ordine în registrul comerțului J40/12566/2007, Cod Unic de Înregistrare 22028584. Societatea avea la data de 31 decembrie 2011 un capital social subscris și plătit de 185.000.000 RON.

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

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

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)

6.1 Informații cu privire la Administrator (continuare)

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 2011 este următoarea:

a. Componența Directoratului la 31 decembrie 2011 este următoarea:

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

b. Componența Consiliului de supraveghere la 31 decembrie 2011 este următoarea:

FRANK MICHAEL BEITZ - cetățean austriac, președinte al Consiliului de supraveghere;
OANA PETRESCU - cetățean român, membru al Consiliului de supraveghere;
DRAGOȘ 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 2011 se prezintă astfel:

Acționari	Număr de acțiuni	Suma (Lei)	Procentaj (%)
Banca Comercială Română S.A.	18.499.999	184.999.990	99,9999945946
Persoană fizică	1	10	0,0000054054
Total	18.500.000	185.000.000	100

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

6.2 Informații cu privire la Fond

Fondul de pensii facultative BCR Plus a fost autorizat prin Decizia nr 15/29.05.2007 și este înscris în registrul CSSPP cu numărul FP-1048. Depozitarul fondului de pensii facultative BCR Plus 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 Informații referitoare la profitul sau pierderea realizată

În exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2011, Fondul a înregistrat un profit de 1.543.665 lei (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010: 3.973.413 lei) calculat astfel:

-Lei-

Nr.crt.	Indicator	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010	Exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011
1	Total venituri	9.412.024	24.523.073
2	Total cheltuieli	5.438.611	22.979.408
3	Rezultat (profit)	3.973.413	1.543.665

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



FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)

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

În anul 2011 a fost înregistrată în contabilitatea Fondului datoria aferentă serviciilor de audit din 2011 prestate de firma KPMG Audit S.R.L., în suma de 27.000 lei (2010: 30.000 lei datorie către firma SC Ernst & Young Assurance Services S.R.L. pentru servicii de audit).

6.5 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.

Detalierea sumelor reprezentând venituri ale Administratorului este prezentată în continuare:

-Lei-

Nr.rând	Indicator	2010	2011
1	Comision de administrare în procent de 4% dedus din contribuțiile încasate	256.988	603.158
2	Comision de administrare în procent de 2 % din Activul net al fondului	1.029.607	1.335.022
3=1+2	Total comision de administrare	1.286.595	1.938.180
4	Penalități de transfer	21	-
5=3+4	Total	1.286.616	1.938.180

6.6 Structura portofoliului Fondului

-Lei-

Nr.crt.	Denumire element	Rand Bilant	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2010	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2011
1	Acțiuni	1	2.775.521	3.928.105
2	Titluri imobilizate		2.775.521	3.928.105
3	Titluri de Stat	2	40.857.359	51.269.106
4	Obligațiuni corporative tranzacționate	2	4.805.410	2.976.895
5	Obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale	2	6.566.232	3.191.865
6	Obligațiuni emise de administrația publică locală	2	645.398	2.379.302
7	Creanțe imobilizate		52.874.399	59.817.168
8	Titluri de participare la OPCVM	10	1.512.552	2.038.867
9	Depozite bancare	10	1.565.805	9.319.134
10	Certificate de trezorerie		489.486	-
11	Investiții financiare pe termen scurt		3.567.843	11.358.001
12	Instrumente de acoperire a riscului (forward) - net	8/ 18	(7.605)	(137.714)
13	Conturi curente la bănci	11	200.978	24.852
14	Creditori diverși	18	-	(32.266)
15	Debitori diverși	8	1.417.280	2.387
16	Sume în curs de decontare	11	5.267	-
17	Total active		60.833.683	74.960.533

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 2011, 74,27% din total active (2010:86,4% din active).






FONDUL DE PENSII FACULTATIVE BCR PLUS

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

NOTA 6: ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA ENTITĂȚII (continuare)

6.7 Evenimente ulterioare

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

ADMINISTRATOR, Numele și prenumele DIȚESCU MIHAELA-SIMONA Semnătura		ÎNTOCMIT, Numele și prenumele MIHAI TATIANA Calitatea Director financiar	
DIRECTOR EXECUTIV Numele și prenumele MILEA CORNELIU DRAGOȘ Semnătura		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 185.000.000 lei
Inregistrat in Registrul ANSPDCP de evidenta a prelucrarilor
de date cu caracter personal sub. n. 5813
Tel: 021 308 65 03; Fax: 021 232 40 35
Adresa web : www.pensiibcr.ro
e-mail: contact.center@bcr.ro

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

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

- **BANCA COMERCIALA ROMANA SA (BCR), societate administrata in sistem dualist**, cu sediul social in Bucuresti, sector 3, B-dul Regina Elisabeta, nr. 5, CUI 361757, **avand o reprezentare la capitalul social de 99.9999945946%** (respectiv, un aport in numerar de 184.999.990 lei, echivalent al unui numar de 18.499.999 actiuni numerotate de la nr. 0000001 la nr. 4.999.999 si de la nr. 5.000.001 la nr. 18.500.000, actiuni nominative in valoare de 10 lei fiecare), reprezentata prin Dna. Corina Elena Popa, in baza mandatului nr. 135/17.04.2012

si

- **DI. Gabriel Zbarcea (CNP 1731218450027)**, domiciliat in mun. Bucuresti, str. Docentilor nr. 7, sector 1, **avand o reprezentare la capitalul social de 0.0000054054%** (respectiv aport in numerar la capitalul social in 10 lei, adica 1 actiune nominativa in valoare de 10 lei, avand nr. 5.000.000), reprezentat de d-na Paisa Monica Elena, in baza imputernicirii autentificate cu nr. 1324/ 11.04.2012

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

au hotarat cu unanimitate de voturi:

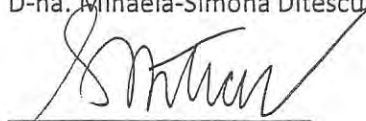
1. Aproba situatiile financiare aferente exercitiului financiar 2011 pentru: BCR PENSII in calitate de administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR si Fondul de pensii facultative BCR PLUS, pe baza Raportului Directoratului si al Consiliului de Supraveghere cu privire la activitatea BCR PENSII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

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

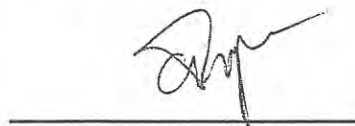
Prezenta hotarare va produce efecte numai dupa obtinerea autorizarilor necesare din partea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si inregistrarea mentiunilor la Oficiul National al Registrului Comertului, dupa caz.

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

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



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



Secretar Tehnic,
DI. Bogdan Andrei Antonescu

