



**RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI  
GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA  
PRIVIND ACTIVITATEA DIN EXERCITIUL FINANCIAR 2015**

**Cuprins:**

- date privind identificarea Administratorului, conducerea, organizarea si functionarea acestuia, organigrama entitatii, cu specificarea numarului mediu de persoane alocate fiecarui departament;
- date privind identificarea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si a Fondului de Pensii Facultative STABIL, a depozitarului si a auditorului acestora;
- situatiile activelor si pasivelor, ale veniturilor si cheltuielilor pentru fiecare fond de pensii
- contul de profit si pierdere privind activitatea administratorului; informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de administrator si cheltuielile de administrare suportate de fiecare fond, detaliate pe fiecare componenta;
- informatii privind evolutia numarului de participanti la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si la Fondului de Pensii Facultative STABIL;
- analiza respectarii regulilor de investire continute in Declaratia privind politica de investitii, modificarile survenite in timpul anului si motivele care au determinat eventualele modificari;
- activitatea si strategia privind marketingul in domeniul pensiilor administrate privat si in domeniul pensiilor facultative;
- managementul riscului investitional, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia
- managementul riscului operational, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia
- conformitatea cu legislatia in vigoare si cu reglementarile interne ale administratorului in efectuarea operatiunilor;
- informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de Administrator si cheltuielile de administrare suportate de Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si de Fondul de Pensii Facultative STABIL, detaliate pe fiecare componenta;
- informatii cu privire la platile de disponibilitati banesti care s-au efectuat din Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si din fondul de Pensii Facultative STABIL, detaliate pe tipuri de plati;
- analiza sesizarilor primite de la participanti, modul de solutionare a acestora si masurile intreprinse;
- analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse.

**Prezentul raport** este rezultatul coroborat din aplicarea prevederilor:

- art.114 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr. 411/2004);
- art. 104 din Legea nr. 204/2006, privind pensile facultative, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr. 204/2006);
- art. 28 din Norma ASF nr. 24/2015 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat;
- art. 28 din Norma ASF nr. 25/2015 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative
- Norma nr. 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare individuale anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP, in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.), cu modificarile si completarile ulterioare.

- Date privind identificarea administratorului, conducerea, organizarea si functionarea acestuia, organigrama entitatii, cu specificarea numarului mediu de persoane alocate fiecarui departament**

**Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.** (numita in continuare „Generali SAFPP S.A.”, „Administrator” sau „Societatea”) cu sediul in Bucuresti, sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 6, Cod Postal 011857, numar de ordine la Registrul Comertului Bucuresti J40/13188/2007, Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 52.000.000 lei, autorizat prin Decizia nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Societate membra a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de catre ISVAP sub numarul 26, tel.: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; web-site: <http://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: [pensii@general.ro](mailto:pensii@general.ro).

Administratorul este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. In conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii,

**Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist**

Consiliul de Supraveghere este format dintr-un numar impar de membri, respectiv trei, cinci sau sapte membri numiti de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membri desemnati de Consiliul de Supraveghere.

**Consiliului de Supraveghere al Generali SAFPP S.A.** este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) si anume:

Andreea Simoncelli - Presedinte  
Tudor Mircea Moldovan - Membru  
Adrian Constantin Marin – Membru

**Directoratul Generali SAFPP S.A.** este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre A.S.F.:

Ioan Vreme – Presedintele Directoratului  
Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului  
Dragos Mihai Neamtu - Membru al Directoratului

Capitalul social subscris si varsat al Generali SAFPP S.A. este de 52.000.000 lei, la data de 31.12.2015.

La data de 31.12.2015, actionarii Generali SAFPP S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 51.994.800 actiuni, reprezentand 99.99 % din capitalul societatii  
Generali Romania Asigurare Reasigurare SA – 5.200 actiuni, reprezentand 0.01 % din capitalul societatii.

Societatea este organizata pe Directii si Servicii. Pe verticala, directiile si serviciile independente se subordoneaza si raporteaza Directoratului iar in interiorul acestora ierarhizarea este: Directie, Serviciu, persoana. Pe orizontala relatiile de colaborare si de lucru se stabilesc la nivelul directiilor si serviciilor independente, prin conducatorii acestora.

Numarul mediu de angajati pentru fiecare Directie/Serviciu din cadrul Administratorului, este de 27 (inclusiv membrii Directoratului), repartizati astfel:

Directia Audit intern, subordonata Comitetului de Audit al Consiliului de Supraveghere – 1 angajat;  
Directia Investitii - 2 angajati;  
Serviciul Contabilitate - 5 angajati;  
Directia Operatiuni si IT formata din trei Servicii are un numar de 12 angajati;  
Serviciul Juridic si Resurse Umane - 2 angajati;  
Serviciul Secretariat si Administrativ – 0 angajati;  
Serviciul de Administrare a Riscului – 1 angajat;  
Serviciul de Conformitate si Control intern – 1 angajat.

**b) Date privind identificarea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si a Fondului de Pensii Facultative STABIL, Depozitarul si Auditorul acestora**

Societatea are in administrare doua fonduri de pensii:

- 1) **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** avand Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007 si cod inregistrare FP2-49
- 2) **Fondul de Pensii Facultative STABIL** avand Decizia de autorizare nr.118/12.02.2009 si cod inregistrare FP3-1114.

**Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si al Fondului de Pensii Facultative STABIL** este BRD – Groupe Societe Generale S.A., institutie de credit din Romania, autorizat de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A 000001 din data de 01.07.1994, numar de inregistrare in Registrul Bancar RB – PJR – 40- 007/18.02.1999 avand sediul social in Bulevardul Ion Mihalache numarul 1-7, sector 1, Bucuresti, Telefon 021/301 68 41, Fax: 021/301 68 43, adresa de web: [www.brd.ro](http://www.brd.ro), adresa de e-mail: [titluri@brd.ro](mailto:titluri@brd.ro), avizata de Comisie cu avizul Numarul 21 din data de 12.06.2007 si fiind inregistrata in registrul depozitarilor cu codul DEP-RO-373958.

**Auditorul financiar al Administratorului, al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si al Fondului de Pensii Facultative STABIL** este societatea PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L., Cod inregistrare AUD-RO-4295287 si Aviz Nr. 50 din 01.08.2007.

**c) Situatiile activelor si pasivelor, ale veniturilor si cheltuielilor pentru fiecare fond de pensii**

**1. Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI**

La data de 31.12.2015, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 2.074.276.126,47 lei, un numar de 637.027 participanti, care detineau 97.960.396,125961 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 21.174640 lei.

#### **Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Total venituri: **954.673.204 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni, venituri din dividende incasate): 779.376.368 lei, o pondere 81,64%
- Venituri din creante imobilizate: 50.807.824 lei, o pondere de 5,32% in total venituri.
- Venituri din diferente de curs valutar: 95.077.086 lei, cu o pondere de 9,96%.
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 10.434.918 lei, o pondere de 1,09%.
- Venituri din investitii pe termen scurt: 18.976.998 lei, o pondere de 1,99% in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social,etc.

#### **Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:**

Total cheltuieli: **889.187.935 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 786.733.975 lei, o pondere de 88,48% in totalul cheltuielilor.
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 11.100.232 lei, o pondere de 1,25% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 11.055.632 lei
  - Taxa audit 2015: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 91.353.728 lei cu o pondere de 10,27% din totalul cheltuielilor.

In anul 2015, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un profit de 65.485.269 lei, cu 50.602.504 lei mai mic decat cel realizat in anul 2014 in valoare de 116.087.773 lei.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2015 in valoare de 65.485.269 lei, se propune mentinerea sumei respective ca profit nerepartizat si inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

## **2. Fondul de Pensii Facultative STABIL**

La data de 31.12.2015, se gestionau pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL active nete de 12.892.446,63 lei, un numar de 5.097, participanti care detineau 789.307,151417 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 16,333878 lei.

**Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 4.787.262 lei**, s-au obtinut astfel:

- Venituri din investitii financiare cedate 4.223.092 lei, o pondere de 88,21% in total venituri
- Venituri din dobanzi (depozite): 52.130 lei, o pondere de 1,09%
- Venituri din investitii pe termen scurt: 150.598 lei, o pondere de 3,15%
- Venituri din creante imobilizate: 361.442 lei, o pondere de 7,55%.

**Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 4.560.544 lei**, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 319.213 lei, o pondere de 7,00% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 285.754 lei
  - Comision depozitar: 19.141 lei
  - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei
  - Cheltuieli privind comisioanele datorate Societatilor de servicii de investitii financiare 1.568lei.
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 4.235.760 lei, o pondere de 92,88% in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 5.571 lei, o pondere de 0,12%, din care:
  - Comisioane bancare propriu zise: 79 lei
  - Comision custodie: 1.040 lei
  - Comision decontare,corporate,sau pentru dividende: 4.453 lei.

In anul 2015, Fondul de Pensii Facultative STABIL a realizat un profit de 226.718 lei, cu 572.285 lei mai mic decat cel realizat in anul 2014 in valoare de 799.003 lei.

Rezultatul reportat a fost diminuat cu 103.904 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2015 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2015 in valoare de 226.718 lei, se propune mentinerea sumei respective ca profit nerepartizat si inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

**d) Contul de profit si pierdere privind activitatea Administratorului; informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de Administrator si cheltuielile de administrare suportate de Fond, detaliate pe fiecare componenta**

**Rezultatele financiare inregistrate de Administrator la data de 31 Decembrie 2015 sunt urmatoarele:**

**Veniturile totale** ale societatii au inregistrat, in cursul anului 2015, valoarea de **25.631.234 lei**, din care:

**a) Venituri din exploatare: 22.182.776 lei**, astfel:

- cifra de afaceri neta: 22.089.715 lei, alcatuita din:
  - comisionul de 2,5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Administrat Privat Aripri, in valoare de 10.642.582 lei, pe parcursul anului 2015 comisionul a fost diminuat de un deficit in cuantum de total de 4.532 lei;
  - comisionul de 5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Facultative Stabil in valoare de 105.221 lei;
  - comisionul de 0,60% per an din activul net pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in valoare de 11.055.632 lei;
  - comision 2% aplicat lunar din activul net pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 285.751 lei;
  - penalitati de transfer in cazul participantilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 529 lei.
- alte venituri din exploatare: 93.061 lei (venituri din vanzare active, venituri din penalizare agenti si alte venituri).

**b) Venituri financiare: 3.448.458 lei, compuse din:**

- dobanzi de incasat: 2.288.321 lei
- alte venituri financiare: 1.160.137 lei (venituri din imobilizari financiare cedate, diferente de curs valutar si alte venituri financiare)

**Cheltuielile** aferente activitatii derulate de Generali SAFPP S.A. pe parcursul anului 2015, au valoarea totala de **13.904.878 lei**, din care:

**a) Cheltuieli din exploatare: 12.862.320 lei**, din care:

- cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe: 86.236 lei;
- cheltuieli cu personalul: 3.110.730 lei;
- cheltuieli privind prestatiile externe: 4.418.042 lei;
- cheltuieli privind alte impozite, taxe si varsaminte: 3.321.602 lei, din care:
  - taxa de functionare F.A.P.P. Aripri - 3.025.825 lei
  - taxa de functionare F.P.F. Stabil - 39.292 lei
  - taxa F.G.D.S.P.P. pentru F.A.P.P. Aripri - 193.026 lei
  - taxa F.G.D.S.P.P. pentru F.P.F. Stabil - 52.027 lei
  - alte taxe achitate catre A.S.F. (avizare, autorizare) - 6.550 lei
  - alte impozite si taxe - 4.882 lei.
- ajustari privind provizioanele 1.635.036 lei.

**b) Cheltuieli financiare: 1.042.558 lei.**

**In anul 2015 a fost inregistrata o cheltuiala cu impozitul pe profit in cuantum de 1.812.523 lei. Exercitiul financiar al anului 2015 a fost incheiat cu profit in valoare de 9.913.833 lei.**

**e) Informatii privind evolutia numarului de participanti la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si la Fondul de Pensii Facultative STABIL**

La data de 31.12.2015, numarului de participanti la **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** era de **637.027** participanti, cu 35.884 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2014 (601.143).

La data de 31.12.2015, numarului de participanti la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de **5.097** participanti, cu 49 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2014 (5.048).

**f) Activitatea si strategiile privind marketingul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Activitatea de marketing a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI s-a desfasurat prin canalele de distributie reglementate de legea speciala si de normele emise in aplicarea legii speciale, respectiv prin agenti de marketing proprii.

Astfel, Generali SAFPP S.A. a avut la sfarsitul anului 2015, un numar de 1 agent de marketing persoana fizice autorizata conform normelor.

Societatea nu a desfasurat actiuni de re-autorizare a agentilor de marketing persoane fizice in cursul anului 2015.

Reducerea activitatii de marketing a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a condus la cresterea portofoliului de participanti exclusiv in baza procesului de distribuire aleatorie efectuat conform legilor in vigoare.

Administratorul nu a desfasurat campanii publicitare in cursul anului orientand eforturile bugetare si organizatorice in directia controlului costurilor de functionare si a verificarii respectarii prevederilor legale in privinta procesului de aderare.

#### **g) Activitatea si strategiile privind marketingul Fondului de Pensii Facultative STABIL**

Activitatea de marketing a Fondului de Pensii Facultative STABIL s-a desfasurat prin canalele de distributie reglementate de legea speciala si de normele emise in aplicarea legii. Astfel, Generali SAFPP S.A. a avut la finalul anului 2015 un numar de 1 agent de marketing autorizat.

In cursul anului 2015 nu au fost solicitate autorizari individuale a agentilor de marketing.

Administratorul nu a desfasurat campanii publicitare in cursul anului orientand eforturile bugetare si organizatorice in directia reducerii costurilor de functionare si a obtinerii unor rezultate investitionale semnificative pentru fondul administrat

#### **h) Analiza respectarii regulilor de investire continute in Declaratia privind politica de investitii, modificarile survenite in timpul anului si motivele care au determinat eventualele modificari pentru Administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si Fondul de Pensii Facultative STABIL**

1. **Politica de investitii a Administratorului Generali SAFPP S.A.** a urmarit diversificarea portofoliului in vederea diminuarii riscului si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale.

Pentru atingerea obiectivelor stabilite de management, s-au efectuat plasamente preponderent in obligatiuni de stat si depozite in scopul gestionarii lichiditatilor in conditii cat mai bune.

Actiunile Administratorului sunt alocate in functie de oportunitatile pietei si in urma unei analize riguroase a acestora pentru a obtine o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente preponderenta in obligatiuni sustinând randamentul administratorului.

Structura investitiilor aflate in sold la data de 31.12.2015 (in valoare totala de 66.359.837 lei):

- 63,99% titluri de stat in valoare de 42.465.099 lei
- 36,01% depozite, numerar si conturi la banci in valoare totala de 23.894.778 lei.

#### **2. Politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

In cursul anului 2015, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul avizat de A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii prin investirea prudentiala a activelor fondului, in conformitate cu prevederile legale, in folosul exclusiv al participantilor sau al beneficiarilor, dupa caz.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea nr. 411/2004 si Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile ulterioare, cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospectele autorizate de A.S.F. si a gradului de risc *Ridicat* al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2015 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 61,18%
- Actiuni: 23,53%
- Obligatiuni: 8,78%
- Conturi la banci, depozite bancare: 5,63%
- OPCVM: 1,04%

- Alte instrumente financiare: 0,02%
- Instrumente pentru acoperirea riscului: -0,18%

### 3. Politica de investitii a Fondului de Pensii Facultative STABIL

In cursul anului 2015, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL, cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectele autorizate de catre A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii prin investirea prudentiala a activelor fondului, in conformitate cu prevederile legale, in folosul exclusiv al participantilor sau al beneficiarilor, dupa caz.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea nr. 204/2006 si Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile ulterioare, cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospectul avizate de A.S.F. si a gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor.

Structura investitiilor Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31.12.2015 era urmatoarea:

- Titluri de stat: 67,90%
- Actiuni si alte investitii pe termen scurt: 22,72%
- Obligatiuni corporative tranzactionate 5,69%
- Obligatiuni emise de administratia publica locala 3,21%
- Conturi la banci, depozite: 0,48%.

#### i) managementul riscului investitional, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia

Componentele riscului investitional sunt urmatoarele:

- Riscul de piata al portofoliului (alocarea activelor)
- Riscul de pret
- Riscul de dobanda
- Riscul valutar
- Riscul de lichiditate
- Riscul de credit
- Riscul de concentrare

Evaluarea riscului de piata se face prin evaluarea alocarii activelor in portofoliu reflectata de valorile indicatorilor de risc definiti in cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea si evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificarile si completarile ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piata al portofoliului s-a materializat in mod prudent prin mentinerea unei ponderi scazute in total portofoliu al actiunilor, restul portofoliului fiind constituit aproape integral din titluri de stat si depozite bancare cat si prin mentinerea incadrarii in limitele valorilor indicatorilor de risc mentionati anterior.

#### Riscul de pret

In ceea ce priveste riscul de pret, Generali SAFPP S.A. utilizeaza pentru evaluare doi indicatori: **Value-at-Risk (VaR)**, ce calculeaza pierderea maxima asteptata a portofoliului de actiuni, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere si o extensie a acestuia **Conditional VaR (CvaR)** ce masoara probabilitatea ca o pierdere sa depaseasca VaR.

Intervalul de timp utilizat este 1 zi (pierderea fiind calculata pentru o perioada de detinere a portofoliului de actiuni de 1 zi) si intervalul de incredere fiind de 99% (probabilitatea ca pierderea zilnica sa depaseasca VaR este de 99%).

Valorile pierderilor maxime relative la valoarea intregului portofoliu nu depasesc 1% ceea ce reflecta gradul de diversificare al portofoliilor de actiuni, obtinut in urma unui management corespunzator al compozitiei portofoliilor de actiuni.

#### Riscul de dobanda

In ceea ce priveste riscul de dobanda, Generali SAFPP S.A. utilizeaza doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata si Convexitatea**. Indicatorii utilizati:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de masura a expunerii la riscul de rata a dobanzii, luand in calcul platile cupoanelor si plata principalului la scadenta, precum si randamentul pana la scadenta, calculat in functie de pretul obligatiunii;
- **convexitatea** (convexity) – masoara curbura variatiei pretului ca urmare a ratei dobanzii. Odata cu modificarea ratei dobanzii, pretul nu se modifica liniar, ci descrie o functie convexa a ratei dobanzii.

Durata este derivata de ordinul 1 a functiei pretului obligatiunii in raport cu rata dobanzii, iar convexitatea este derivata de ordin 2.

Se observa o scadere continua a acestor indicatori (pana la valoarea de 3,52 (20) pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si 3,38 (18) pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL ca urmare a masurilor manageriale active luate de catre Directorul de investitii pentru diminuarea acestora. Aceasta decizie de diminuare a fost luata in contextul unei abordari prudentiale care tine cont de posibilitatea aparitiei unor cresteri ale randamentelor, aflate deja la niveluri scazute.

#### **Riscul valutar**

In ceea ce priveste riscul valutar, Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator pozitia valutara deschisa, care reprezinta diferenta intre pozitia valutara totala si valoarea contractelor forward valutar incheiate pentru acoperirea riscului valutar. Astfel, in marea majoritate a timpului, gradul de acoperire al pozitiei valutare totale cu contracte forward valutar este de peste 90%, ceea ce reflecta o administrare prudentiala a pozitiei valutare.

#### **Riscul de lichiditate**

In ceea ce priveste riscul de lichiditate, Generali SAFPP S.A. a optat doar pentru evaluarea portofoliilor de actiuni deoarece doar pentru acestea exista informatii ce ar permite evaluarea acestuia. Generali SAFPP S.A. utilizeaza ca indicator numarul de zile necesare lichidarii portofoliului fara pierderi semnificative tinand cont de doua ipoteze: 20 % participare in piata si un istoric al volumelor tranzactionate in piata de 30 zile.

Valorile indicatorului pentru celor doua portofolii de actiuni (intern/extern) confirma gradele de lichiditate anticipate ale pietelor (1 zi pentru pietele externe si 180 zile pentru pietele interne) pentru Fondul de pensii Administrat Privat ARIPI. Riscul de lichiditate are o componenta de risc scazut (pietele externe) si o componenta cu risc ridicat (piata interna), aceasta din urma datorandu-se volumelor scazute de tranzactionare pe piata interna. Pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL valoarea indicatorului este 7 zile ceea ce confirma faptul ca dimensiunea portofoliului este mica in comparatie cu dimensiunea pietei pe care acestea tranzactioneaza. Administrarea riscului de lichiditate a tinut cont ca necesitatea unor lichidari de pozitii este preconizata intr-un orizont de timp indepartat pentru a furniza eventuale lichiditati necesare platii pensiilor.

#### **Riscul de credit**

In ceea ce priveste riscul de credit, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, companiile si municipalitatile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt in categoria investment grade sau maximum o treapta sub acest nivel. O singura companie nu are rating.

#### **Riscul de concentrare**

In ceea ce priveste riscul de concentrare, Generali SAFPP S.A. utilizeaza o metoda de evaluare calitativa. Astfel, administrarea riscului de concentrare a tinut cont de diversificarea geografica (3 pietele reglementate de actiuni), diversificarea sectoriala (industrială) cat si mentinerea unor ponderi redusa a expunerilor individuale in total expunere.

#### **j) managementul riscului operational, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia**

Managementul riscului operational s-a desfasurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin desfasurarea activitatilor in conformitate cu reglementarile legale si procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscului operational s-au utilizat urmatoarele metode: colectarea de date cu privire la pierderi si autoevaluarea cu privire la evenimentele de risc operational.

Administrarea riscului operational a condus la neinregistrarea de pierderi aferente aparitiei unor evenimente de risc operational in cursul anului 2015.

De asemenea in urma analizei autoevaluării cu privire la evenimentele de risc operational care a evidentiat valori reduse ale pierderilor posibile se poate concluziona ca managementul riscului operational s-a desfasurat corespunzator.

#### **k) Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne ale societatii in efectuarea operatiunilor societatii**

Administratorul are in structura organizatorica un Serviciu de Conformitate si Control intern a carei activitate se desfasoara in mod independent de activitatile pe care le monitorizeaza si controleaza. Persoana

responsabila cu conformitatea si controlul intern evalueaza în mod continuu eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor Administratorului, precum si masurile dispuse pentru rezolvarea oricaror situatii de neindeplinire a obligatiilor acestuia.

Pentru aducerea la indeplinire a atributiilor, persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern, autorizata individual de A.S.F., efectueaza controale periodice si prin sondaj asupra operatiunilor desfasurate de fiecare structura din organigrama Administratorului. In urma efectuării activității de control, persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern întocmeste un raport de control intern si il transmite spre informare si/sau aprobare, dupa caz, Directoratului Generali SAFPP S.A.

Raportul de control intern cuprinde cel puțin următoarele informații: activitatea desfasurata si supusa controlului, durata activității, descrierea activitatilor de control intern efectuate, deficiențele identificate si măsurile recomandate pentru remedierea acestora, deciziile adoptate de catre persoanele abilitate sa ia masuri de remediere, situatia privind implementarea masurilor pentru remedierea deficiențelor identificate si termenele de implementare a masurilor.

**l) Informatii cu privire la platile de disponibilitati banesti care s-au efectuat din Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si din Fondul de Pensii Facultative STABIL, detaliate pe tipuri de plăți**

**Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI**

<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>	
a) Incasari de contributii de la participanti, sume din transferuri	426.353.878
b) plati ale activelor personale nete catre participanti/ beneficiari	2.150.619
c) Plati catre administratorul fondului de pensii	21.454.689
d) Alte sume platite din fondul de pensii	17.840
<b>Trezoreria neta din activitatea de exploatare(I)</b>	<b>402.730.730</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investitii</b>	
a) Plati pt achizitionarea de investitii pe termen scurt	141.519.408
b)Plati pt achizitionarea de imobilizari financiare pe t.lung	845.535.765
c)Incasari din vanzarea de investitii pe termen scurt	1.711.752
d) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare pe t. lung	547.330.142
e) Venituri financiare incasate	85.104.179
<b>Trezoreria neta din activitati de investitie (II)</b>	<b>-352.909.100</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare</b>	
<b>Trezoreria neta din activitati de finantare (III)</b>	<b>0</b>
Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie (I+II+III)	49.821.630
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	67.016.690
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>116.838.320</b>

**Fondul de Pensii Facultative STABIL**

<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>	
a) Incasari de contributii de la participanti, sume din transferuri	2.116.743
b) plati ale activelor personale nete catre participanti/ beneficiari	201.626
c) Plati catre administratorul fondului de pensii	386.950
d) Alte sume platite din fondul de pensii	30.173
<b>Trezoreria neta din activitatea de exploatare(I)</b>	<b>1.497.994</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investitii</b>	
a) Plati pt achizitionarea de investitii pe termen scurt	827.894
b)Plati pt achizitionarea de imobilizari financiare pe t.lung	6.239.330
c)Incasari din vanzarea de investitii pe termen scurt	286.420
d) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare pe t. lung	4.478.250
e) Venituri financiare incasate	582.758
<b>Trezoreria neta din activitati de finantare (II)</b>	<b>-1.719.796</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare</b>	



<b>Trezoreria neta din activitati de finantare (III)</b>	0
Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie (I+II+III)	-221.802
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	284.498
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>62.696</b>

**m) Analiza sesizarilor primite de la participanti, modul de solutionare al acestora si masurile intreprinse**

In anul 2015, Administratorul a primit din partea participantilor un numar de 27 de sesizari care au avut ca obiect:

- declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Aripa. In urma investigatiilor interne efectuate, Administratorul a constatat faptul ca participantii petenti a fost repartizati aleatoriu de catre institutia de evidenta. Petentii in cauza au fost informati cu privire la prevederile legale in vigoare privind modalitatea obtinerii calitatii de participant;
- neprimirea informariilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate, in mod gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale in functie de solicitarile mentionate de petenti prin sesizarea formulata;
- informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale.

**n) Analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse**

In anul 2015 activitatea de audit intern in cadrul Generali SAFPP S.A., s-a desfasurat in conformitate cu Standardele internationale de audit, normele emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara si Politicile Grupului Generali referitoare la activitatea de audit intern.

Activitatea desfasurata a avut la baza Planul anual de audit intern pentru anul 2015, aprobat de Consiliul de Supraveghere al Generali SAFPP S.A. cu avizul favorabil al Comitetului de Audit la data de 29.01.2015, acoperind atat procese si activitati desfasurate la nivelul fondurilor de pensii private si ale administratorului. De asemenea, au fost efectuate activitati de follow-up pentru misiunile de audit incheiate, in vederea monitorizarii modului de implementare a recomandarilor formulate prin rapoartele de audit intern.

Raportarea activitatii desfasurate de auditul intern s-a realizat prin comunicarea regulata a rezultatelor auditului si a modului de implementare a recomandarilor catre Consiliul de Supraveghere, Comitetul de Audit al societatii si Departamentul de Audit al Grupului Generali, precum si prin raportarile semestriale catre Autoritatea de Supraveghere Financiara privind misiunile de audit efectuate, in conformitate cu prevederile Normelor nr.10/2010 si respectiv nr.11/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat si ale pensiilor facultative, cu modificarile si completarile ulterioare si ulterior in baza Normelor ASF nr. 24/2015 si respectiv nr. 25/2015 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat si ale pensiilor facultative.

In anul 2015, prin Planul de audit intern, pentru Generali SAFPP SA, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI si Fondul de Pensii Facultative STABIL au fost prevazute si realizate urmatoarele misiuni de audit:

**Semestrul I 2015**

1. Evaluarea procesului de planificare, calcul si plata a taxelor administrative si de functionare.
  2. Evaluarea procesului de elaborare, aprobare si gestionare a actelor individuale de aderare pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI
  3. Evaluarea procesului de calcul, evidenta, inregistrare si retinere a comisiunilor de administrare pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI
- pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL nu au fost planificate si realizate misiuni de audit intern in primul semestru al anului 2015

**Semestrul II 2015**

1. Evaluarea procesului de aderare, evidenta si validare a participantilor pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI
2. Misiune de follow-up pe teren: Evaluarea proceselor de resurse umane (efectuate pentru misiuni de audit cu evaluare generala „Neadevat” sau „Partial adevat”)
3. Evaluarea procesului de calcul, evaluare, certificare si evidenta a activelor participantilor Fondul de Pensii Facultative STABIL
4. Misiune de follow-up pe teren: Evaluarea procesului de conversie a contributiilor participantilor pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL (efectuate pentru misiuni de audit cu evaluare generala „Neadevat” sau „Partial adevat”)

Misiunile de audit intern realizate s-au concentrat în principal pe evaluarea eficienței și a eficacității sistemelor de control intern și a proceselor de management al riscurilor aferente activităților și proceselor analizate, precum și evaluarea conformității cu legislația primară/secundară și a normelor interne în vigoare pentru activitățile auditate.

Pentru a evalua eficiența și corectitudinea modului de implementare și aplicare a controalelor interne, a fost realizată testarea proceselor și funcționarea controalelor interne existente, ca parte a misiunii de audit. Abordarea auditului intern a inclus evaluarea următoarelor componente:

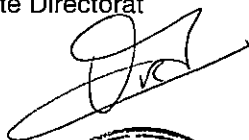
- Revizuirea documentelor interne care descriu procesele auditate, inclusiv politicile, procedurile, regulamentele interne și conformitatea acestora cu legislația în vigoare, precum și modul de implementare și aplicare în activitatea curentă;
- Verificarea atribuțiilor și responsabilităților stabilite prin procedurile interne și revizuirea fișelor de post;
- Evaluarea modului în care sunt respectate și implementate prevederile legale în vigoare, normele și procedurile interne în cadrul proceselor auditate;
- Interviuri cu managementul și angajații implicați pentru a obține evidente asupra modului de efectuare a controalelor interne, concomitent cu observarea derulării proceselor în scopul de a verifica dacă controalele interne au fost executate astfel cum au fost proiectate și descrise;
- Realizarea testărilor necesare pentru a documenta și evalua dacă controalele interne existente atenuează sau reduc riscurile inerente identificate în etapa de planificare a auditului. Testele realizate au condus la determinarea riscurilor reziduale, concretizate în constatările de audit;
- Pentru fiecare din constatările auditului au fost propuse recomandări adecvate pentru diminuarea riscurilor reziduale (deficiențe ale sistemului de control intern) și a fost emisă o concluzie generală referitor la starea controalelor interne și managementul riscului aferent procesului auditat.

În urma evaluărilor realizate în cadrul misiunilor de audit efectuate, au fost emise constatări și recomandări privind: actualizarea și revizuirea procedurilor interne existente, dezvoltarea procedurilor interne pentru activitățile neformalizate, definirea, detalierea și formalizarea atribuțiilor personalului pentru a corespunde cu activitățile efectiv realizate concomitent cu revizuirea fișelor de post, separarea/segregarea sarcinilor și atribuțiilor în cadrul proceselor și activităților derulate în cadrul societății, revizuirea și îmbunătățirea sistemului de monitorizare și control existent în cadrul proceselor analizate, dezvoltarea capacităților aplicațiilor informatice pentru a corespunde cu necesitățile existente în cadrul proceselor auditate și implementarea unor controale interne preventive pentru activităților/proceselor, inclusiv în cele derulate în cadrul sistemelor IT ale societății. Pe parcursul anului 2015, nu au fost identificate deficiențe semnificative în activitatea desfășurată pentru fondurile de pensii administrate.

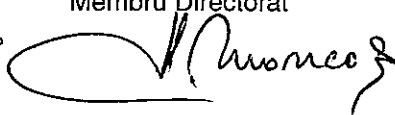
Constatările și recomandările auditului intern s-au concretizat în planuri de măsuri pentru înlăturarea sau atenuarea riscurilor constatate, și au fost stabilite termene de implementare agreeate cu conducerea entităților auditate și Directoratul societății. Majoritatea deficiențelor identificate în cadrul misiunilor de audit au fost remediate sau în curs de remediere conform termenelor de implementare stabilite. Modul de implementare efectivă a recomandărilor de audit a fost revizuit de Direcția de Audit intern prin desfășurare regulată a activităților de follow-up.

**Concluzii: La încheierea exercitiului financiar 2015, pentru Societate rezultatul raportului dintre activele nete și capitalul social al Societății este de 120,71%, fiind peste limita de 50% prevăzută de la art. 153<sup>24</sup> din Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.**

Ioan VREME  
Președinte Directorat



Anne-Marie MANCAS  
Membru Directorat



Dragos Mihai NEAMTU  
Membru Directorat

