



GENERALI
Pensii

GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.	
Str. Gheorghe Polizu, Nr.58-60, Sect.1, București	
SECRETARIAT GENERAL	
INTRARE/ESIRE Nr.	2917
Ziua	13
Luna	04
Anul	2012

HOTARAREA
Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor
S.C. Generali Societate de Administrare a
Fondurilor de Pensii Private S.A.
din data de 13 aprilie 2012

Subscrisii actionari, reprezentand 100% din capitalul social al Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., societate pe actiuni organizata si functionand in conformitate cu legile din Romania, cu sediul social in București, str. Polizu nr. 58-60, etaj 2, sector 1, zona sud, cod postal 011062, cu numarul de inregistrare la Registrul Comertului J40/13188/09.07.2007 si CUI 22080825 („Societatea”):

Ceska pojistovna a.s., societate pe actiuni infiintata si functionand in conformitate cu legile din Republica Ceha, cu sediul in Praga 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, Republica Ceha, inregistrata la Curtea Municipala Praga sub sectiunea B, insert 1464 cu numarul de identificare (IČ) 452 72 956 („Ceska Pojistovna”); si

S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., societate pe actiuni înființată si functionand în conformitate cu legile din Romania, cu sediul social in București, str. Polizu nr. 58-60, parter-etaj 1, 2, 3, sector 1, 011062, cu numarul de inregistrare la Registrul Comertului J40/15648/1993 si CUI 4134668 („Generali Asigurari”), (fiecare numit „Actionar” si impreuna numiti „Actionari”) au tinut la sediul societatii sedinta Adunarii Generale Ordinara a Actionarilor astazi, 13 aprilie 2012, ora 11.

Actionarii prezenti si reprezentati la Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor **au aprobat in unanimitate urmatoarele:**

1. Sa renunte la formalitatile prevazute de lege cu privire la convocarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor si declara prezenta adunare ca fiind constituita legal si statutar, potrivit prevederilor art. 121 din Legea 31/1990 si art. 16.4 din Actul Constitutiv al Societatii.

DECISION
of the Ordinary General Meeting of Shareholders
of
Generali Societate de Administrare a Fondurilor
de Pensii Private S.A.
on 13th April 2012

The undersigned shareholders, representing 100% of the share capital of Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., a joint stock company organized and operating under the laws of Romania, with its registered office in 58-60 Polizu Street, 2nd floor, sector 1, south zone, postal code 011062, Bucharest, registered with the Trade Registry under No. J40/13188/09.07.2007, having the sole registration code 22080825 (the “Company”):

Ceska pojistovna a.s., a joint stock company organized and operating under the laws of The Czech Republic, with its registered office at Prague 1, Spálená 75/16, PSC 113 04, The Czech Republic, registered with the Municipal Court in Prague under Section B, insert 1464 identification number (IČ) 452 72 956 („Ceska Pojistovna”); and

S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., a joint stock company organized and operating under the laws of Romania, with its registered office in 58-60 Polizu Street, Sector 1, postal code 011062, Bucharest, registered with the Trade Registry under No. J40/15648/1993 and having the sole registration code 4134668 (“Generali Asigurari”), (each a “Shareholder” and jointly the “Shareholders”) held today, on 13th April 2012, 11 AM, at the Company’s Headquarters.

The present and represented Shareholders at Ordinary General Meeting of Shareholders had unanimously approved as follows:

1. To waive, according to Art. 121 of Law No. 31/1990 and Art. 16.4 of the Company’s Articles of Association, of all the call related formalities regarding the Ordinary General Meeting of Shareholders and to declare this Meeting as legally and statutory convened.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: București Sector 1 Str. Polizu Nr. 58-60, Etaj 2, Zona Sud, Cod poștal 011062, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.generali.ro>, E-mail: pensii@generali.ro, CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral vărsat 89.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26

2. Aproba raportul de activitate al Consiliului de Supraveghere pentru anul financiar 2011 si descarcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Supraveghere al Societatii.
 3. Aproba raportul de activitate al Directoratului pentru anul financiar 2011 si descarcarea de gestiune a membrilor Directoratului Societatii.
 4. Aproba situatiile financiare ale Societatii pentru exercitiul financiar al anului 2011, in baza rapoartelor prezentate de catre Directorat, Consiliul de Supraveghere si de catre Auditorul financiar extern Ernst & Young Assurance Services S.R.L., in calitate de auditor al Societatii.
 5. Aproba bugetul de Venituri si Cheltuieli al Societatii pentru anul 2012, asa cum a fost prezentat de catre Directorat.
 6. Numirea societatii PriceWaterHouseCoopers Audit S.R.L. cu sediul în Bucuresti, Strada Barbu Văcărescu nr. 301-311, Clădirea Lakeview, etaj 6/1, Sector 2, ca auditor financiar extern al societatii, pentru auditarea situatiilor financiare aferente anului 2012. Durata contractului de audit financiar este de un an.
 7. Aproba situatiile financiare ale Fondului Administrat Privat "ARIPi" pentru exercitiul financiar al anului 2011, in forma prezentata de Directorat si de Auditorul Extern Ernst&Young Assurance Services S.R.L., in calitate de auditor al fondului.
 8. Decide, in baza situatiilor financiare pe anul 2011 prezentate de catre Directorat, ca profitul obtinut de Fondul de Pensii Administrat Privat "ARIPi", in valoare de 15.662.428 RON, sa fie mentinut ca profit nerepartizat si inregistrarea acestuia in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".
 9. Aproba situatiile financiare pentru anul 2011 ale Fondul Administrat Privat "STABIL", asa cum au fost prezentate de catre Directorat si de catre Auditorul extern Ernst&Young Assurance Services S.R.L., in calitate de auditor financiar al fondului.
 10. Decide, in baza situatiilor financiare pe anul
2. To approve of the activity report of the Supervisory Board for the financial year 2011 and the relief and discharge of the Supervisory Board members of the Company.
 3. To approve of the activity report of the Board of Directors for the financial year 2011 and the relief and discharge of the Board of Directors members of the Company.
 4. To approve the financial statements of Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. Company for the financial year 2011, based on the reports presented by the Board of Directors, by the Supervisory Board and by the external financial auditor Ernst & Young Assurance Services S.R.L. as Company's auditor.
 5. To approve the incomes and expenses budget of the Company for the year 2012, as it was presented by the Board of Directors.
 6. To appoint PriceWaterHouseCoopers Audit S.R.L. Company, with its registered office in Bucharest, Barbu Vacarescu Street, no. 301-311, Lakeview Building, floor 6/1, District 2, as external financial auditor of the Company for the financial statements audit on 2012. The duration of the financial audit Agreement is one year.
 7. To approve the financial statements for the financial year 2011 of the "ARIPi" Private Administrated Fund, as they were presented by the Board of Directors and by the External Auditor Company - Ernst & Young Assurance Services S.R.L., as fund's auditor.
 8. To decide, based on the audited financial statements of year 2011 presented by the Board of Directors, that the resulted profit of "ARIPi" Private Administrated Fund, amounting 15.662.428 RON, to be maintain as undistributed profit and the record of that amount in the account "Retained earnings for accounting activities of pension funds".
 9. To approve the financial statements on 2011 of the "STABIL" Voluntary Pension Fund, as they were presented by the Board of Directors and by the External Auditor Company Ernst & Young Assurance Services S.R.L., as auditor of the fund.
 10. To decide, based on the financial statements

2011 prezentate de catre Directorat, ca profitul obtinut de Fondul de Pensii Facultative "STABIL", in valoare de 42.697 RON sa fie mentinut ca profit nerepartizat si inregistrarea acestuia in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

on 2011 presented by the Board of Directors, that the resulted profit of "STABIL" Voluntary Pension Fund, amounting 42.697 RON, to be maintain as undistributed profit and the record of that amount in the account "Retained earnings for accounting activities of pension funds".

11. Imputernicirea Presedintelui Directoratului / oricare dintre membri Directoratului sa semneze toate documentele necesare punerii in aplicare a prezentei hotarari si sa duca la indeplinire formalitatile cerute de legea Romana si de Normele Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private din Romania.

11. To authorize the President of the Board of Directors / any member of the Board of Directors to sign all the necessary documents and to fulfill the required formalities according to the Romanian law and to the Norms of the Private Pension System Supervisory Commission from Romania.

12. Adoptarea prezentei hotarari in scris, in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Societatii si dispozitiile legale.

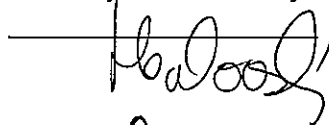
12. To adopt this decision in writing, in accordance with the provisions of the Company's Articles of Association and with the legal provisions.

Semnata in 6 (sase) exemplare originale.

Signed in 6 (six) original copies.

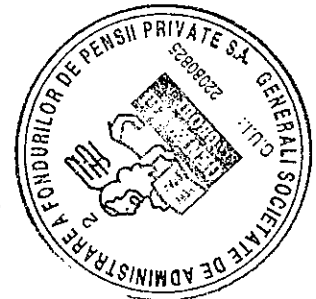
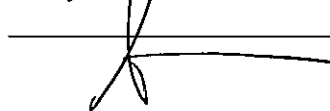
Ceska Pojistovna a.s.

Prin / By: Jiří Hrabovský



S.C. Generali Romania Asigurare Resigurare S.A.

Prin / By: Adrian Constatin Marin



Raport de audit financiar

Catre participantii la Fondul de Pensii Facultative Stabil

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului de Pensii Facultative Stabil („Fondul”) administrat de Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (“Societatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, situatia veniturilor si cheltuielilor, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 3.819 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 43 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidele a situatiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

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

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

7 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 8/2006, articolul 13, alineatul 1, paragraful g), cu modificarile si completarile ulterioare, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2011.

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

8 In concordanta cu articolul 13, alineatul 1, paragrafele (a), (h) si (i) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 8/2006 cu modificarile si completarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:

- i. Metodologia de calcul a indicatorilor financiari specifici fondurilor de pensii facultative a fost respectata in calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond;
- ii. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice ale fondului de pensii facultative, constituite de administrator, precum si a categoriilor de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost respectate;
- iii. Prevederile legale privind marja de solvabilitate a fondului de pensii facultative au fost respectate.

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



a) In legatura cu articolul 13.1 (a), in opinia noastra, valoarea activului net al Fondului prezentata in situatia modificarilor capitalului propriu precum si valoarea unitatii de fond a Fondului, prezentata in nota 5 la situatiile financiare ale Fondului, au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 6/2009 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii facultative cu modificarile si completarile ulterioare si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;

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

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

In numele

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



Numele semnatarului: Anamaria Cora

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

Bucuresti, Romania
10 aprilie 2012



GENERALI Pensii

DECLARATIE

in conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilitatii nr.82/1991

S-au intocmit situatiile financiare anuale la 31/12/2011 pentru:

Entitatea: Fondul de Pensii Facultative „Stabil”

Cod de inscriere a fondului de pensii atribuit de CSSPP: FP3-1114

Cod de inscriere al administratorului atribuit de CSSPP: SAP-RO-2209392

Adresa : Str. Polizu Nr. 58 – 60, etaj 2, Zona Sud, Sector 1, Bucuresti

Telefon: 021 313 51 50, 021 308 38 60, Fax : 021 313 51 70

Cod depozitar atribuit de CSSPP: DEP-RO-373958

Subsemnatul Ioan VREME, imi asum raspunderea pentru intocmirea situatiilor financiare anuale la 31/12/2011 si confirm ca :

- a) Politicile contabile utilizate la intocmirea situatiilor financiare anuale sunt in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile
- b) Situatiile financiare anuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare, performantei financiare si a celorlalte informatii referitoare la activitatea desfasurata
- c) Persoana juridica isi desfasoara activitatea in conditii de continuitate

Administrator, director general

Ioan VREME

Semnatura



DATE DE IDENTIFICARE

Judet	BUCURESTI
Denumirea fondului de pensii	STABIL
Cod de înscriere al fondului de pensie atribuit de CSSPF	FP3-1114
Denumirea administratorului	GENERALI S.A.F.P.P. S.A.
Cod de înscriere al administratorului atribuit de CSSPF	SAP-RO-22093262
Numele și prenumele persoanei care a întocmit raportarea	IONICA OTILIA
Data la care se face referire	31/12/2011

BILANȚ
la data de 31 decembrie 2011

COD 10

Denumirea indicatorului	Nr. rând	Sold la	
		31/12/2011	31/12/2010
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI FINANCIARE			
1. Titluri imobilizate (ct.265)	01	0	0
2. Creanțe imobilizate (ct. 267)	02	1,137,634	2,658,528
TOTAL (rd. 01 la 02)	03	1,137,634	2,658,528
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. CREANȚE			
1. Clienti (ct.411)	04	0	0
2. Efecte de primit de la clienti (ct.413)	05	0	0
3. Creanțe - furnizori debitori (ct. 409)	06	0	0
4. Decontări cu participanții (ct. 452)	07	0	0
5. Alte creanțe (ct. 267+446**+461+473**+5187)	08	0	0
TOTAL (rd. 04 la 08)	09	0	0
II. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
1. Investiții financiare pe termen scurt (ct. 506+508+5113 +5114)	10	366,565	1,159,717
III. CASA ȘI CONTURI LA BANCI (ct.5112+512+531)	11	38,843	12,023
ACTIVE CIRCULANTE TOTAL (rd. 09+10+11)	12	405,408	1,171,740
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	13	0	0
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA 1 AN			
1. Avansuri încasate(ct.419)	14	0	0
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	15	2,066	4,960
3. Efecte de plătit (ct. 403)	16	0	0
4. Sume datorate privind decontările cu participanții (ct. 452**)	17	0	0
5. Alte datorii (ct.269+446**+462+473**+509+5186)	18	4,104	6,479
TOTAL (rd. 14 la 18)	19	6,170	11,439
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.12 +13-19-28)	20	399,238	1,160,301
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 03+20)	21	1,536,872	3,818,829
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN			
1. Avansuri încasate(ct. 419)	22	0	0
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	23	0	0
3. Efecte de plătit (ct. 403)	24	0	0
4. Sume datorate privind decontări cu participanții (ct. 452**)	25	0	0
5. Alte datorii (ct.269+446**+462+473**+509+5186)	26	0	0
TOTAL (rd. 22 la 26)	27	0	0
H. VENITURI ÎN AVANS (ct. 472)	28	0	0
I. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITALUL FONDULUI			
- capital privind unitățile de fond (ct.1017)	29	1,466,167	3,708,482
II. PRIMELE FONDULUI			
- prime aferente unităților de fond (ct.1045)	30	0	0
III. REZERVE			
- rezerve specifice activității fondurilor de pensii (ct.106)	31	0	0
IV. REZULTAT REPORTAT			
1. Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii (ct. 1171)			
Sold C	32	4,483	67,650
Sold E	33	0	0
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)			
Sold C	34	0	0
Sold E	35	0	0
V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
Sold C	36	66,222	42,697
Sold E	37	0	0
VI. Repartizarea profitului (ct.129)	38	0	0
J. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+30+31+32-33+34-35+36 37-38)	39	1,536,872	3,818,829

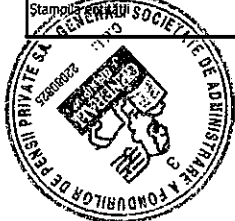
ANNE MARIE MANCAS

DIRECTOR FINANCIAR ȘI

ADMINISTRATOR,

Numele, prenumele și semnatura: Ioan VREME

Numele, prenumele și semnatura: Otilia IONICA



DATE DE IDENTIFICARE	
Judet	BUCURESTI
Denumirea fondului de pensii	STABIL
Cod de inregistrare al fondului de pensii atribuit de CSSPP	FP3-1114
Denumirea administratorului	GENERALI
Cod de inregistrare al administratorului atribuit de CSSPP	S.A.F.P.P. S.A.
Numele și prenumele persoanei care a întocmit raportarea	SAP-RO-22093262
Data la care se face referință	IONICA OTILIA
	31/12/2011

SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR
la data de 31 decembrie 2011

COD 20

Denumirea indicatorului	Anul/Trand	Realizări diferențe perioadei de raportare	
		2011	2010
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA	B	A	B
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	01	0	0
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct.762)	02	0	0
3. Venituri din creanțe imobilizate (ct.763)	03	51,529	145,234
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.764)	04	52,132	667,154
5. Venituri din dobânzi (ct.766)	05	8,089	15,329
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct.765+767+768)	06	0	0
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	07	0	0
8. Alte venituri din activitatea curentă (ct.754+758)	08	27	0
TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 08)	09	111,777	827,717
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA			
1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.664)	10	23,333	726,594
2. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	11	0	0
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct.663+665+667+668)	12	6,017	14,761
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct.622)	13	14,002	42,187
5. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	14	2,203	1,478
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct.628)	15	0	0
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct.635)	16	0	0
8. Alte cheltuieli din activitatea curentă (ct.654+658)	17	0	0
TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd.10 la 17)	18	45,555	785,020
C. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA			
- profit (rd.09-18)	19.1	66,222	42,697
- pierdere (rd.18-09)	19.2	0	0
D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct.771)	20	0	0
E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ (ct.671)	21	0	0
F. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ			
- profit (rd. 20-21)	22.1	0	0
- pierdere (rd. 21-20)	22.2	0	0
G. TOTAL VENITURI (rd. 09+20)	23	111,777	827,717
H. TOTAL CHELTUIELI (rd. 18+21)	24	45,555	785,020
I. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR (ct.121)			
- profit (23-24)	25.1	66,222	42,697
- pierdere (24-23)	25.2	0	0

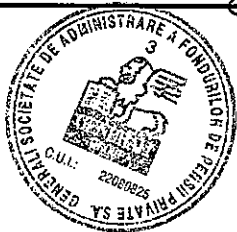
ANNE MARIE MANCAS
DIRECTOR FINANCIAR ȘI
INVESTIȚII

ADMINISTRATOR,

Numele, prenumele și semnatura: Ioan VREME
Ștampila entității

Intocmit,

Numele, prenumele și semnatura: Otilia IONICA





GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

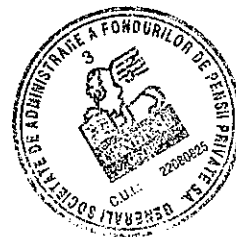
ANEXA nr.B3

SITUATIA MODIFICARII CAPITALULUI PROPRIU AL FONDULUI DE PENSII
la data de 31 Decembrie 2011

Nr. Crt.	Denumirea elementului	Soldul la începutul anului financiar		Cresteri		Descreseri		Soldul la sfârșitul exercitiului financiar
		Total	Din transfer	Total din care:	Din transfer	Total din care:	Prin transfer	
1	Capitalul fondului de pensii (ct. 101)	1.466.167	0	2.245.674	0	3.359	0	3.708.482
2	Prime aferente unitatilor de fond (ct. 104)	0	0	0	0	0	0	0
3	Rezerve specifice activitatii fondurilor de pensii (ct. 106)	0	0	0	0	0	0	0
4	Rezultatul reportat aferent activitatii fondului de pensii (ct. 1171)							
	<u>Sold C</u>	4.483	66.222	66.222	66.222	3.055	0	67.650
	<u>Sold D</u>	0	0	0	0	0	0	0
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (ct. 1174)							
	<u>Sold C</u>	0	0	0	0	0	0	0
	<u>Sold D</u>	0	0	0	0	0	0	0
6	Profitul sau pierderea exercitiului financiar (ct. 121)	0	0	0	0	0	0	0
	<u>Sold C</u>	66.222	42.697	42.697	0	66.222	66.222	42.697
	<u>Sold D</u>	0	0	0	0	0	0	0
7	Repartizarea profitului (129)	0	0	0	0	0	0	0
8	Total capitaluri proprii	1.536.872	2.354.593	2.354.593	66.222	72.696	66.222	3.818.829

Director general,
Ioan VREME

Director financiar
Anne-Marie MANCAS



Intocmit:
Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.,
cu sediul social in Bucuresti, Str. Polizu, Nr. 58-60, Etaj 2, Zona Sud, Sector 1, Cod postal 011062, Telefon +40 21 3135150,
Fax +40 21 3135170; Internet: <http://pensii.general.ro>, E-mail: pensii@general.ro,

Cod Unic de înregistrare nr. 22080825 din data de 09.07.2007, Nr. de ordine în Registrul Comerțului J40/13188/09.07.2007, Capital social integral vărsat 89.000.000 lei



Fond de pensii facultative STABIL

ANEXA Nr. B4

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
la data de 31 decembrie 2011

	Denumirea elementului	Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	2010	2011
	a) Incasari de contributii de la participanti, sume din transferuri	1.193.111	1.997.275
	b) Plati ale activelor personale nete catre participanti/ beneficiari	335	3.292
	c) Plati catre administratorul fondului de pensii	61.270	122.059
	d) Alte sume platite din fondul de pensii	4.066	6.471
	Trezoreria neta din activitatea de exploatare(I)	1.127.440	1.865.453
B	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII		
	a) Plati pt achizitionarea de investitii pe termen scurt	162.709	468.067
	b) Plati pt achizitionarea de imobilizari financiare pe t.lung	1.631.826	1.625.774
	c) Incasari din vanzarea de investitii pe termen scurt	9.945	58.007
	d) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare pe t. lung	697.318	386.031
	e) Venituri financiare incasate	132.474	165.588
	Trezoreria neta din activitati de finantare (III)	-954.798	-1.484.215
C	FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE		
	Trezoreria neta din activitati de finantare (III)	0	0
	Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie (+II+III)	172.642	381.238
	Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	59.176	231.818
D	Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	231.818	613.056

DIRECTOR GENERAL
Ioan VREME

Semnatura.....

Stampila unitatii



DIRECTOR FINANCIAR
Anne-Marie MANCAS

Semnatura.....

Intocmit,
Otilia IONICA
Sef Serviciu contabilitate
Semnatura.....



GENERALI

Pensii

Fond de pensii: Stabil

Nota 1. Situatia depozitelor bancare si a certificatelor de depozit

Situatia depozitelor si certificatelor de trezorerie la 31.12.2010 pentru fondul de pensii Stabil era urmatoarea:

Denumire		Valoarea depozitului			Valoarea dobanzii		Pondere in total	Data	
Banca	Simbol cont	Scadenta la o luna	Scadenta la 3 luni	Scadenta peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadentei
Credit Europe Bank	FNNB		28,363		7.50	292	15%	12/11/10	14/02/11
Credit Europe Bank	FNNB		24,652		7.50	167	13%	29/11/10	28/02/11
Volksbank	VBBU		35,556		7.85	382	18%	12/11/10	14/02/11
Volksbank	VBBU		17,461		7.80	134	9%	26/11/10	25/02/11
Garanti Bank	UGBI		47,692		7.50	353	25%	26/11/10	25/02/11
Unicredit Tiriac Bank	BACX		39,400		5.75	371	20%	03/11/10	03/02/11
x	TOTAL		193,124			1,699	100%	x	x

Suma plasata in depozite bancare la data de 31.12.2010 era de 193,123.54 lei, iar cresterea inregistrata de acestea, din dobanzi, pana la sfarsitul anului a fost de 1,699.32 lei. Situatia depozitelor si certificatelor de trezorerie la 31.12.2011 pentru fondul de pensii Stabil era urmatoarea:

Denumire		Valoarea depozitului			Valoarea dobanzii		Pondere in total	Data	
Banca	Simbol cont	Scadenta la o luna	Scadenta la 3 luni	Scadenta peste 3 luni	%	Valoare		Constituirii	Scadentei
Volksbank	VBBU		103,412		7.35	770	17%	25/11/11	27/02/12
Volksbank	VBBU	37,949			7.19	187	6%	07/12/11	06/01/12
Volksbank	VBBU	21,000			7.19	112	4%	05/12/11	05/01/12
Credit Europe	FNNB	120,810			7.00	2,247	20%	26/09/11	06/01/12
Credit	FNNB	41,000			7.35	223	7%	05/12/11	05/01/12
Garanti	UGBI	61,068			7.25	243	10%	12/12/11	12/01/12
Garanti	UGBI	60,469			7.50	311	10%	07/12/11	06/01/12
Garanti	UGBI	40,475			7.15	325	7%	21/11/11	23/01/12
Banca	BITR	115,000			7.25	68	19%	29/12/11	30/01/12
x	TOTAL	497,771	103,412			4,486	100%	x	x

Suma plasata aferenta depozitelor bancare existente in sold la data de 31.12.2011 era de 601,182.48 lei, iar



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

cresterea din dobanzi, pana la sfarsitul anului a fost de 4,486.21 lei, rezultand o valoare actualizata a depozitelor de 605,668.69 lei.

Director general,
Ioan VREME



Director financiar

Anne-Marie MANCAS

Intocmit:

Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

Nota 2. Situatia creantelor si datorilor

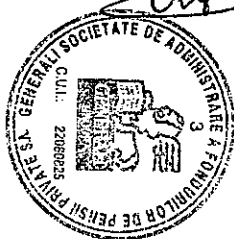
Creante	Sold la exercitiul financiar precedent	Sold la exercitiul financiar curent	Termen de lichidare		
			Sub 1 an	Peste 1 an	
0	A	1=2+3	2	3	
Total, din care					
Datorii	Sold la exercitiul financiar precedent	Sold la exercitiul financiar curent	Termen de executare		
			Sub 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani
0	A	1 = 2+3+4	2	3	4
Comision custodie BRD	16	18	18		
Comision decontare BRD	86	86	86		
FACTURI NESOSITE BRD - Comision depozitar	156	385	385		
FACTURI NESOSITE BRD - Comision depozitar OTP	0	26	26		
Furnizori - GFP	1,808	4,445	4,445		
Decontari din operatii in curs de clarificare	4,104	6,479	6,479		
Sume datorate privind decontările cu participanții	0	0	0		
Total, din care	6,170	11,439	11,469		

La sfarsitul anului 2011 fondul „STABIL” nu inregistra obligatii de plata pentru care sa fi constituit provizioane. Valoarea obligatiilor privind plata pensiilor la data de 31.12.2011 este 0.

Datoriile fondului la finele exercitiului financiar, in valoare totala de 11,439 lei, cu scadenta mai mica de un an, sunt alcatuite din:

- Comision de administrare din activul net de 4,445 lei;
- Comision de decontare pentru tranzactiile cu titluri: 86 lei
- Comision de custodie, pentru titlurile aflate in portofoliul fondului, in custodia BRD: 18 lei
- Comision de depozitare datorat BRD: 385 lei pentru fondul de pensii Stabil si 26 lei pentru fondul de pensii OTP Strateg in urma fuziunii.
- Sume in curs de clarificare: 6,479 lei, compusa din contributiile incasate si neconvertite.

Director general,
Ioan VREME



Director financiar
Anne-Marie MANCAS

Intocmit:
Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA



Fond de pensii: Stabil

Nota 3. Analiza rezultatului din activitatea curenta

Nr. crt.	INDICATORI	Nr. rand.	Exercitiul precedent	Exercitiul curent
1	Venituri din imobilizari financiare (cont 761)	1	0	0
2	Venituri din investitii pe termen scurt (cont 762)	2	0	0
3	Venituri din creante imobilizate (cont 763)	3	51,529	145,234
4	Venituri din investitii financiare cedate (cont 764)	4	52,132	667,154
5	Venituri din comisioane specifice fondului de pensii (ct.704)	5	0	0
6	Alte venituri din activitatea curenta (ct.754+758)	6	27	0
7	Venituri din diferente de curs valutar (ct.765)	7	0	0
8	Venituri din dobanzi (ct.766)	8	8,089	15,329
9	Alte venituri din activitatea curenta (rd.10+11)	9	0	0
10	- din sconturi obtinute (ct. 767)	10	0	0
11	- din alte venituri financiare (ct.768)	11	0	0
12	VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd.01 la 09)	12	111,777	827,717
13	Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct.664)	13	23,333	726,594
14	Cheltuieli privind comisiunile, onorariile si cotizatiile(ct.622)	14	14,002	42,187
15	Cheltuieli cu servicii bancare si asimilate (ct.627)	15	2,203	1,478
16	Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terti (ct.628)	16	0	0
17	Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate (ct.635)	17	0	0
18	Alte cheltuieli din activitatea curenta (ct.654+658)	18	0	0
19	Cheltuieli cu diferente de curs valutar (ct.665)	19	0	0
20	Cheltuieli privind dobanzile (ct.666)	20	0	0
21	Alte cheltuieli financiare din activitatea curenta (re.22 la 23)	21	6,017	14,761
22	- cheltuieli privind sconturile acordate (ct.667)	22	0	0
23	- alte cheltuieli financiare (ct.663+668)	23	6,017	14,761
24	CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd.13 la 21)	24	45,555	785,020
25	PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA			
26	- profit (rd.12-24)	25	66,222	42,697
27	- pierdere (rd.24-12)	26		

In anul 2011, Fondul de pensii „STABIL” a realizat un profit de 42,697 lei.

Total venituri: 827,717 lei, din care:

- Venituri din creante imobilizate (dobanda si discount) 145,234 lei, o pondere de 17.55% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate 667,154 lei, o pondere de 80.60% in total venituri
- Venituri din dobanzi (depozite): 15,329 lei, o pondere de 1.85%

Total cheltuieli: 785,020 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisiunile, onorariile si cotizatiile: 42,187 lei, o pondere de 5.37% in totalul cheltuielilor, din care:
 - o Comision administrator: 36,983 lei
 - o Comision depozitar: 3,920 lei
 - o Comision tranzactionare (SSIF); 1,284 lei
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 726,594 lei, o pondere de 92.56% in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar 14,761 lei o pondere de 1.88% in totalul cheltuielilor



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

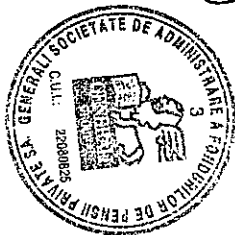
- Comisioane bancare de 1,478 lei, din care
 - o Comisioane bancare propriu zise: 136 lei
 - o Comision custodie: 253 lei
 - o Comision decontare: 1,089 lei

In anul 2011, Fondul de pensii „STABIL” a realizat un profit de 42,697 lei, cu 23,525 lei mai mic decat cel realizat in anul 2010 in valoare de 66,222 lei.

Rezultatul reportat a fost diminuat cu 3,056 lei. Suma reprezinta profitul convenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2011 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2011 in valoare de 42,697 lei, se propune mentinerea sumei respective ca profit nerepartizat si inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

Director general,
Ioan VREME



Director financiar

Anne-Marie MANCAS

Intocmit:
Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA



Fond de pensii: Stabil

Nota 4. Principii, politici si metode contabile

Situatiile financiare intocmite la data de 31.12.2011 sunt intocmite conform:

- Legii contabilitatii nr.82/1991
- Normei 14/2007 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP
- Normei 1/2009 privind modificarea si completarea Normei 14/2007
- Normei 3/2011 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de CSSPP pentru exercitiul financiar 2011.

Situatiile financiare intocmite pentru exercitiul financiar 2011 sunt proprii Fondului de pensii facultative „STABIL”, sunt exprimate in lei si sintetizeaza informatiile din balanta sintetica si analitica.

Situatiile financiare ofera comparabilitate, intrucat Fondul de pensii STABIL si-a inceput activitatea in Aprilie 2009.

Evaluarea posturilor cuprinse in raportarile contabile a fost efectuata in acord cu urmatoarele **principii contabile**:

- Principiul continuitatii activitatii: Presupune ca societatea isi continua activitatea in mod normal, intr-un viitor previzibil, fara a intra in imposibilitatea continuarii activitatii sau fara reducerea semnificativa a acesteia.
- Principiul permanentei metodelor: Presupune continuarea aplicarii acelorasi reguli si norme privind inregistrarea in contabilitate si prezentarea elementelor patrimoniale precum si a rezultatelor.
- Principiul prudentei: Evaluarea a fost realizata pe o baza prudenta, si in special:
 - a) a fost inclus numai profitul realizat la data bilantului ;
 - b) s-a tinut cont de toate datoriile aparute in cursul exercitiului financiar curent sau al unui exercitiu precedent, chiar daca acestea au devenit evidente numai intre data bilantului si data intocmirii acestuia ;
 - c) s-a tinut cont de toate datoriile previzibile si pierderile potentiale aparute in cursul exercitiului financiar curent sau al unui exercitiu financiar precedent, chiar daca acestea au devenit evidente numai intre data bilantului si data intocmirii acestuia;
 - d) s-a tinut cont de toate deprecierele, indiferent daca rezultatul este pierdere sau profit.
- Principiul independentei exercitiului : au fost luate in considerare toate veniturile si cheltuielile aferente exercitiului financiar, indiferent de data incasarii sau platii acestor venituri si cheltuieli.
- Principiul evaluarii separate a elementelor de activ si de pasiv: componentele elementelor de activ sau de datorii au fost evaluate separat.
- Principiul intangibilitatii: bilantul de deschidere corespunde cu bilantul de inchidere al exercitiului financiar precedent.

Politici si tratamente contabile

Moneda de raportare - situatiile financiare sunt intocmite in lei.

Tranzactii valutare - operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb.

Actiunile si pasivele monetare, exprimate in moneda straina, la data bilantului, sunt transformate in lei, la cursul de schimb de la aceasta data.

Metode de evaluare a activelor fondului

Evaluarea activelor nete se efectueaza in concordanta cu prevederile Normei nr. 6/2009 privind calculul activului net si a valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate facultativ emisa de CSSPP, in conformitate cu Prospectul schemei de pensii si a Procedurii de lucru cu Depozitarul.

Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum si pentru toate instrumentele cu venit fix, evaluarea se face prin adaugarea 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



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

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.

Valoarea instrumentelor cu venit fix prevăzute la alin. (1) se calculează conform formulei:

Valoarea actuală = valoare netă de achiziție + valoare cupon x (nr. de zile scurse de la ultima plată a cuponului/nr. de zile între cupoane) + (valoarea nominală - valoarea netă de achiziție) x (nr. de zile de la decontare la data curentă/nr. de zile rămase de la decontare până la maturitatea instrumentului).

Disponibilitățile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.

Depozitele constituite la instituții de credit, indiferent de durata depozitului, se evaluează folosindu-se metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Pentru evidentierea valorii actualizate a instrumentelor/activelor pe perioada existenței lor în activ se ține cont de caracteristicile acestora, respectiv, prima zi a perioadei inclusă/exclusă, ultima zi a perioadei inclusă/exclusă.

Inregistrarea în activul fondului a tranzacțiilor cu instrumente financiare se face la data efectuării respectivelor tranzacții.

Având în vedere faptul că tranzacțiile se înregistrează în activul fondului la data tranzacției, până la data decontării respectivelor tranzacții, acestea se evidențiază pe poziția „*alte active*” cu semn contrar, respectiv la tranzacțiile de cumpărare cu semnul (-) minus, iar la tranzacțiile de vânzare cu semnul (+) plus.

În cazul în care unele elemente de activ sunt exprimate în valute liber convertibile, pentru exprimarea acestora în lei se folosește cursul valutar anunțat de BNR și valabil pentru data de calcul a activului.

În cazul în care unele elemente de activ sunt exprimate în valute pentru care BNR nu stabilește curs de schimb se folosește cursul valutei respective față de EURO și cursul valutar euro/lei anunțat de BNR și valabil pentru data de calcul a activului.

În anumite situații justificate, în scopul protejării intereselor participanților și beneficiarilor, Comisia poate solicita administratorului și depozitarului ca instrumentele financiare care nu mai sunt admise la tranzacționare să fie luate în calculul activului net la valoarea zero. Valorile mobiliare 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. Atunci când sunt admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate, valoarea la care se iau în calcul trebuie să fie reprezentată de prețul de închidere al celei mai lichide piețe. Instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Metoda este specificată în prospectul schemei de pensii.

Acțiunile netranzacționate pe o perioadă de maximum 30 zile, se evaluează luându-se în calcul cea mai mică valoare din ultimele 30 de zile de tranzacționare anterioare suspendării.

Director general,
Ioan VREME



Director financiar

Anne-Marie MANCAS

Intocmit:

Sef serviciu contabilitate,

Otilia IONICA



GENERALI

Pensii

Fond de pensii: Stabil

Nota 5. Participatii si surse de finantare

a) Evolutia valorii si numarului unitatilor de fond

Pe parcursul anului 2011 numarul unitatilor de fond a avut o evolutie constant crescatoare ca urmare a incasarii zilnice a contributiilor de la participanti care au aderat la Fondul de pensii facultative „STABIL”.

La data 01.01.2011 fondul de pensii facultative Stabil avea 131,925.969995 unitati de fond cu valoarea unitara de 11.651638 lei, la 30.12.2011 inregistrandu-se un numar de 322,649.163520 unitati de fond cu valoarea unitara de 11.834395 lei.

Valoarea unitatilor de fond a inregistrat o evolutie constant crescatoare plecand de la valoare initiala de 11.651638 lei si atingand 11.835855 lei(valoare calculata la 31.12.2011), rezultand o crestere de 0.184217 lei, adica 1.58 %.

B1. Situatia privind evolutia numarului participantilor si a valorii unitatii de fond in ultima zi a lunii (din 2010)

Nr. Crt	Luna	Numarul participantilor					Valoarea UF	Numar de UF
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie	36	0	0	0	1,754	10.732078	35,610.934210
2	Februarie	21	10	0	0	1,785	10.772338	41,662.713787
3	Martie	91	0	0	0	1,876	11.154604	48,561.486688
4	Aprilie	36	0	0	0	1,912	11.223462	54,063.837298
5	Mai	24	0	0	0	1,936	11.270090	59,171.548196
6	Iunie	128	5	0	0	2,069	11.316891	65,365.175975
7	Iulie	124	0	0	0	2,193	11.362044	72,358.882235
8	August	426	0	0	0	2,619	11.410823	82,245.921021
9	Septembrie	55	8	1	0	2,681	11.461760	94,073.486688
10	Octombrie	197	1	0	0	2,879	11.491364	107,466.884665
11	Noiembrie	244	2	0	0	3,125	11.521965	120,350.029338
12	Decembrie	53	1	0	0	3,179	11.649504	131,925.969995

B2. Situatia privind evolutia numarului participantilor si a valorii unitatii de fond in ultima zi a lunii (din 2011)

Nr. Crt	Luna	Numarul participantilor					Valoarea UF	Numar de UF
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie	59	4	0	0	3,242	11.709157	142,985.220108
2	Februarie	92	0	0	0	3,334	11.834669	156,204.763912
3	Martie	76	0	0	0	3,410	11.890915	168,984.951925
4	Aprilie	74	2	0	0	3,486	11.943208	181,648.960467
5	Mai	14	0	0	0	3,500	11.796341	189,955.054334
6	Iunie	110	0	0	0	3,610	11.783129	207,426.108213
7	Iulie	39	5	1	1	3,652	11.817938	221,651.168147
8	August	44	0	0	2	3,694	11.672680	236,891.599082
9	Septembrie	42	1	0	1	3,736	11.565240	245,903.598139
10	Octombrie	27	0	0	0	3,763	11.671708	264,638.911636
11	Noiembrie	66	0	0	0	3829	11.726031	280,173.115182
12	Decembrie	322	0	0	0	4151	11.834395	322,649.163520

* Datele folosite in tabel sunt cele certificate(pentru zile lucratoare)



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

- S0 = numar participanti care au aderat in luna respectiva;
- S1 = numar care au intrat prin transfer in luna respectiva;
- S2 = numar participanti care au iesit prin transfer in luna respectiva;
- S3 = numar de participanti la care a fost inchis contul (decese, invaliditati permanente, plata activului personal al participantului);
- S4 = numar de participanti existenti la sfarsitul lunii

Director general,
Ioan VREME



Director financiar

Anne-Marie MANCAS

Intocmit:

Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA



GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

Nota 6. Alte informatii privind activitatea entitatii

Fondul de pensii „STABIL” este administrat de SC Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, societate cu obiect unic de activitate: „Activitati ale fondurilor de pensii (cu exceptia celor din sistemul public de asigurari sociale)” cod CAEN 6530, cu sediul social in Bucuresti, str. Polizu, nr. 58-60, sector 1. Societatea a fost infiintata in anul 2007, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/13188/2007.

Depozitarul fondului este BRD Groupe Societe Generale SA, in scris la Registrul Comertului sub numarul DEP-RO-373958

Auditorul fondului este ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, in scris in Registrul CSSPP sub numarul SAA-RO-9112925

Moneda de raportare - situatiile financiare sunt intocmite in lei.

Tranzactii valutare - operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb. Activele si pasivele monetare, exprimate in moneda straina, la data bilantului, sunt transformate in lei, la cursul de schimb de la aceasta data. (Cursul BNR pentru EURO la 31.12.2011 a fost de 4.3197 lei).

Calculul activelor fondului s-a efectuat conform prevederilor Normei nr. 6/2009 privind calculul activului net și al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii facultative si celor din Prospectul schemei de pensii, precum si Procedurii de lucru stabilite cu Depozitarul.

Valoarea netă a activelor fondului de pensii administrat privat STABIL s-a calculat prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor.

Valoarea totală a activelor fondului s-a calculat zilnic, prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliul fondului, evaluate conform Normei nr. 6/2009.

Obligațiile fondului sunt constituite din cheltuieli cu:

- comisionul de administrare
- comisionul de depozitare
- comisionul de tranzacționare
- comisioane bancare
- taxa de audit

Taxele de audit sunt suportate, conform Prospectului schemei de pensii de catre administrator.

Pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, precum și pentru toate instrumentele cu venit fix, evaluarea se face 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.

În cazul în care emitentul nu efectuează plata unui cupon/principal, conform prospectului de emisiune, administratorul evidențiază suma neîncasată la valoarea zero.

Disponibilitățile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.

Inregistrarea in activul fondului a tranzactiilor cu instrumente financiare se face la data efectuarii respectivelor tranzactii.

Avind in vedere faptul ca tranzactiile se inregistreaza in activul fondului la data tranzactiei, pana la data decontarii respectivelor tranzactii, acestea se evidentiaza pe pozitia „alte active” cu semn contrar, respectiv la tranzactiile de cumparare cu semnul (-) minus, iar la tranzactiile de vanzare cu semnul (+) plus.



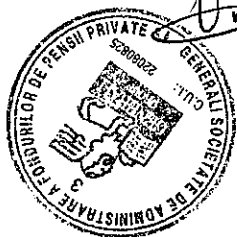
GENERALI Pensii

Fond de pensii: Stabil

Depozitele constituite la instituții de credit, indiferent de durata depozitului, se evaluează folosindu-se metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Valoarea unitară a activului net se calculează și se înregistrează cu 6 zecimale în evidențele fondului de pensii administrat privat.

Director general,
Ioan VREME



Director financiar,
Anne-Marie MANCAS

Intocmit:
Sef serviciu contabilitate,
Otilia IONICA



**RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI
SOCIETATII COMERCIALE GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA
PENTRU FONDUL DE PENSII FACULTATIVE STABIL
PRIVIND ACTIVITATEA DIN EXERCITIUL FINANCIAR 2011**

Cuprins:

- date privind identificarea administratorului, conducerea, organizarea și funcționarea acestuia, organigrama entității, cu specificarea numărului mediu de persoane alocate fiecărui departament;
- date privind identificarea fondului de pensii facultativ, depozitarul și auditorul acestora;
- situațiile activelor și pasivelor, ale veniturilor și cheltuielilor pentru fondul de pensii
- contul de profit și pierdere privind activitatea administratorului; informații cu privire la cheltuielile de administrare suportate de Administrator și cheltuielile de administrare suportate de fond, detaliate pe fiecare componentă;
- informații privind evoluția numărului de participanți la fondul de pensii de pensii facultativ STABIL;
- activitatea și strategiile privind marketingul fondului de pensii facultative STABIL
- analiza respectării regulilor de investire conținute în declarația privind politica de investiții, modificările survenite în timpul anului și motivele care au determinat eventualele modificări;
- managementul riscului investițional și metodele de evaluare a riscului;
- managementul riscului operațional;
- conformitatea cu legislația și reglementările interne ale societății în efectuarea operațiunilor societății.
- informații cu privire la plățile de disponibilități bănești care s-au efectuat din fondul de pensii facultativ STABIL, detaliate pe tipuri de plăți;
- analiza sesizărilor primite de la participanți, modul de soluționare al acestora și măsurile întreprinse;
- analiza desfășurării activității de audit intern și măsurile întreprinse.

Sumarul prezentului raport este rezultatul coroborat din aplicarea prevederilor :

- art.114 din Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificările și completările ulterioare și ale art.104 din legea 204/2006, privind pensile facultative, cu modificările și completările ulterioare
- art.25 din Norma 10/2010 și art.25 din Norma 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor administrate privat, modificată prin Norma nr. 4/2011, emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)
- art. 25 din Norma 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparența în sistemul pensiilor facultative, modificată prin Norma nr. 5/2011, emise de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP)
- Norma 3/2011, privind întoarcerea și depunerea situațiilor financiare individuale anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CSSPP

- Date privind identificarea administratorului, conducerea, organizarea și funcționarea acestuia, organigrama entității, cu specificarea numărului mediu de persoane alocate fiecărui departament;**

S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. (numit în continuare "Administrator" sau "Societatea") are sediul în București, str. Polizu nr. 58 – 60, etaj 2 – zona sud, sector 1, cod poștal 011062, număr de ordine la Registrul Comerțului București J40/13188/2007, Cod Unic de Înregistrare: 22080825, Capital social 89.000.000 lei, autorizat prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscriere în registrul CSSPP: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către ISVAP sub numărul 26, tel. :021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; web-site: <http://pensii.general.ro>; adresa de e-mail: pensii@general.ro.

Administratorul este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere și Directoratul. În conformitate cu Actul Constitutiv al Societății, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un număr impar de membri, respectiv trei, cinci sau șapte membri, desemnați de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Directoratul este format din trei membri desemnați de Consiliul de Supraveghere.

Consiliului de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcătuit din trei persoane, numite de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și autorizate individual de către CSSPP:

- 1) Marie Kovarova - Presedinte;
- 2) Luisa Coloni - Membru;
- 3) Gianluca Colocci – Membru;



GENERALI Pensii

Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. este alcatuit din trei persoane numite de catre Consiliul de Supraveghere si autorizate individual de catre CSSPP

- 1) Ioan Vreme - Presedinte;
- 2) Anne-Marie Mancas – Membru al Directoratului;
- 3) Dragos Mihael Neamtu - Membru al Directoratului

Capitalul social subscris si varsat al Generali SAFPP S.A. este, la 31.12.2011, de 89,000,000 lei.

La 31.12.2011 actionarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 88,991,100 actiuni, reprezentand 99.99 % din capitalul societatii
Generali Asigurari SA – 8,900 actiuni, reprezentand 0.01 % din capitalul societatii

Societatea este organizata pe Directii si Servicii. Pe verticală, 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 24 (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 format din doua Servicii are un numar de 7 angajati
- Serviciul Juridic si Resurse Umane - 2 angajati;
- Directia Vanzari, Marketing si Proiecte - 4 angajati
- Serviciul Secretariat si Administrativ – 1 angajat
- Serviciul de Identificare si Administrare a Risicului – 1 angajat
- Serviciul de Conformitate si Control intern – 1 angajat

b) Date privind identificarea Fondului de pensii facultative STABIL, Depozitarul și Auditorul acestuia;

Societatea are in administrare doua fonduri de pensii:

- 1) **Fondul de pensii administrat privat ARIPI** avand cod de inregistrare in registrul CSSPP FP2- 49 si decizia CSSPP de autorizare nr.96/21.08.2007, si
- 2) **Fondul de pensii facultative STABIL** avand cod de inregistrare in registrul CSSPP FP3- 1114 si decizia CSSPP de autorizare nr.118/12.02.2009.

Depozitarul fondului de pensii facultative STABIL este BRD – Groupe Societe Generale SA, 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, adresa de e-mail: 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 facultative STABIL este societatea ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL, inregistrat in Registrul CSSPP sub numarul SAA-RO-9112925.

c) situatiile activelor și pasivelor, ale veniturilor și cheltuielilor pentru fondul de pensii

Fondul de pensii facultativ STABIL

La 31.12.2011, se administrau pentru fondul „STABIL” active totale de 3,823,788.968458 lei si active nete de 3,818,828.555580 lei, un numar de 4,151 participanti care detineau 322,649.163520 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 11.835855 lei.

Veniturile fondului facultativ STABIL, in valoare de 827,717 lei lei, s-au obtinut astfel:

- Venituri din creante immobilizate (dobanda si discount) 145,234 lei, o pondere de 17.55% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate 667,154 lei, o pondere de 80.60% in total venituri
- Venituri din dobanzi (depozite): 15,329 lei, o pondere de 1.85%

Cheltuielile fondului facultativ STABIL: 785,020 lei, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 42,187 lei, o pondere de 5.37% in totalul cheltuielilor, din care:
- Comision administrator: 36,983 lei



GENERALI Pensii

- Comision depozitar: 3,920 lei
- Comision tranzactionare: 1,284 lei
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate 726,594 lei, o pondere de 92.56 % in totalul cheltuielilor
- Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar 14,761 lei o pondere de 1.88 % in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 1,478 lei, din care:
 - ✓ Comisioane bancare propriu zise: 136 lei
 - ✓ Comision custodie: 253 lei
 - ✓ Comision decontare: 1,089 lei

In anul 2011, Fondul de pensii „STABIL” a realizat un profit de 42,697 lei, cu 23,525 lei mai mic decat cel realizat in anul 2010 in valoare de 66,222 lei.

Rezultatul reportat a fost diminuat cu 3,056 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2011 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2011 in valoare de 42,697 lei, se propune mentinerea sumei respective ca profit nerepartizat si inregistrarea in contul "Rezultatul reportat aferent activitatii fondurilor de pensii".

- d) **contul de profit și pierdere privind activitatea administratorului; informații cu privire la cheltuielile de administrare suportate de administrator și cheltuielile de administrare suportate de fond, detaliate pe fiecare componentă**

Rezultatele financiare inregistrate de Administrator la data de 31 Decembrie 2011 sunt urmatoarele:

Veniturile totale ale societatii au inregistrat, in cursul anului 2011, valoarea de 9,625,926 lei, din care:

a) Total venituri din exploatare: 6,742,945 lei, astfel:

- ❖ cifra de afaceri neta: 6,718,934 lei, alcatuita din:
 - comisionul de 2.5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre fondul de pensii ARIPI, in valoare de 4,011,725 lei;
 - comisionul 4.5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre fondul de pensii STABIL, in valoare de 87,647 lei
 - comisionul de 0.60% an din activul net pentru fondul de pensii ARIPI, in valoare de 2,581,756 lei
 - comision 0.125%/luna din activul net pentru fondul de pensii STABIL, in valoare de 36,999 lei
 - penalitati de transfer in cazul participantilor fondului ARIPI transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 741 lei
 - penalitati de transfer in cazul participantilor fondului STABIL transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 67 lei.
- ❖ alte venituri din exploatare: 24,011 lei (venituri din vanzare active, venituri din penalizare agenti si alte venituri).

b) venituri financiare: 2,882,981 lei, compuse din:

- dobanzi de incasat: 2,772,267 lei
- alte venituri financiare: 110,714 lei (venituri din imobilizari financiare cedate, diferente de curs valutar si alte venituri financiare)

Cheltuielile aferente activitatii derulate de S.C. Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S. A. pe parcursul anului 2011, au valoarea totala de 10,502,831 lei, din care:

- cheltuieli de marketing si publicitate	349,904
- cheltuieli agenti marketing si brokeri	1,476,520
- cheltuieli aferente fondului de pensii	1,191,125
- taxa de functionare datorata CSSPP din care:	681,676
taxa de functionare F.A.P.P. ARIPI	665,711
taxa de functionare F.P.F. STABIL	15,965
- alte cheltuieli aferente activitatii fondurilor de pensii, din care:	509,449
- comisioane custodie, depozitare - ARIPI	346,436
- comisioane de tranzactionare - ARIPI	47,430
- comisioane transfer, decontare - ARIPI	16,429
- cheltuieli audit administrator pilon 2	84,676



GENERALI Pensii

- cheltuieli audit administrator pilon 3	14,478
- cheltuieli cu salariatii	3,354,119
- cheltuieli cu salariile	2,586,015
- cheltuieli cu protectia sociala	679,856
- contributia la fondul de pensii facultative	38,800
- cheltuiala cu tichetele de masa	49,448
- cheltuieli operationale, din care:	4,122,879
- cheltuiala cu materialele consumabile	13,718
- cheltuiala cu alte materiale consumabile auto	1,826
- cheltuiala cu obiectele de inventar	11,494
- cheltuiala cu energie, apa	24,220
- cheltuiala cu amortizarea	818,108
- cheltuiala pentru chirie sediu	387,163
- cheltuiala chirii diverse (casete de valori, steag, dozator apa, s.a)	6,018
- chirie spatiu de parcare auto	39,776
- costuri intretinere cladire, parcare(lift, servicii intretinere spatii comune)	143,241
- cheltuieli cu asigurari diverse	55,607
- cheltuieli cu instruirea personalului	12,541
- onorarii avocati si recuperari debite	223,056
- cheltuiala de protocol	7,381
- cheltuiala cu servicii postale, expediere, curierat	1,022,540
- cheltuiala cu servicii telefonie	38,444
- cheltuiala servicii bancare	36,891
- cheltuiala cu alte servicii diverse	189,375
- cheltuiala cu servicii REUTERS, BLOOMBERG	265,789
- cheltuiala cu servicii medicale	10,382
- cheltuiala cu servicii curatenie	26,180
- cheltuiala cu servicii informatice	227,202
- cheltuiala cu servicii de scanare	99,476
- procesare documente participanti	158,676
- cheltuiala cu servicii actuar	72,312
- cheltuiala cu servicii de arhivare	12,737
- cheltuiala cu formularele de aderare scoase din uz	25,222
- cheltuiala cu combustibili s.a.	31,264
- cheltuiala cu reparatii sediu si autovehicole	12,782
- cheltuiala cu deplasarea personalului	31,537
- alte taxe achitate catre CSSPP(avizare, autorizare)	74,650
- alte cheltuieli operationale	43,271
- cheltuieli cu despăgubiri, doțatii si amenzi	250
- ajustari de valoare activele circulante	-5,642
- ajustari de valoare privind provizioanele	1,920
- cheltuieli financiare (ch cu dobanda, ch cu diferente de curs)	11,756

Cheltuielile de publicitate in valoare totala de 349,904 lei, compuse din 232,089 lei pentru pilonul 2 si 117,815 lei pentru pilonul 3, au fost incluse in totalitate in contul de profit si pierdere pentru anul 2011.

Cheltuielile privind auditul, in valoare totala de 99,154 lei, au fost inregistrate in contabilitate pe baza Contractului de audit nr.6337/07.10.2008 si nr. 691/30.01.2009 incheiat intre SC Generali SAFPP S.A. si SC ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL. In totalul cheltuielilor privind auditul sunt inregistrate cheltuieli audit administrator pilon 2 in valoare de



84,676 lei si cheltuieli audit administrator pilon 3 in valoare de 14,478 lei (in aceasta valoare este inclusa si suma aferenta auditului pentru fondul de pensii facultative STABIL, suportata de catre administrator, conform prospectului schemei de pensii facultative in valoare de 12,750 lei).

Alte cheltuieli aferente activitatii fondurilor de pensii administrate privat Aripri suportate de administrator sunt:

- comisioane custodie, depozitare pentru fondul de pensii administrat privat ARIPI = 346,436 lei
- comisioane de tranzactionare pentru fondul de pensii administrat privat ARIPI = 47,430 lei
- comisioane transfer, decontare pentru fondul de pensii administrat privat ARIPI = 16,429 lei.

Exercitiul financiar al anului 2011 a fost incheiat cu pierdere in valoare de 876,905 lei.

e) informații privind evoluția numărului de participanți la fondul de pensii facultativ STABIL

La data de 31.12.2011, numărului de participanți la fondul de pensii facultativ STABIL era de 4.151 participanti, cu 972 participanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului trecut, 2010.

f) activitatea si strategiile privind marketingul fondului de pensii facultative STABIL

Activitatea de marketing a fondului de pensii STABIL s-a desfasurat prin canalele de distributie reglementate de lege si de normele comisiei. Astfel Generali S.A.F.P.P. S.A. a avut la finalul anului 2011 un numar de 1,931 agenti de marketing autorizati (in crestere fata de anul 2010 cand existau 353 agenti) si a colaborat pe baze contractuale cu un numar de 4 brokeri de pensii.

In cursul anului 2011 a fost solicitata si obtinuta autorizarea unui numar de 192 agenti persoane fizice si au incetat relatiile contractuale cu 20 agenti de marketing, acest fapt crescand considerabil forta de vanzare a companiei

Activitatea de marketing a fondului de pensii STABIL a condus la cresterea portofoliul de participanti, cu aproape o mie de persoane.

In marketingul fondului de pensii facultative STABIL, Administratorul are ca strategie, atat obtinerea unui numar cat mai mare de persoane care sa adere la fond si sa contribuie in nume personal la sistem, cat si abordarea societatiilor comerciale care, in conditiile legii, pot suporta o parte sau integral contributia in numele si pentru angajatii lor.

Administratorul nu a desfasurat campanii publicitare in cursul anului orientand eforturile bugetare si organizatorice in directia unei mai bune pregatiri de specialitate a agentilor de marketing si a unei mai bune informari a potentialilor participanti asupra prospectului schemei de pensii, prin tiparirea si difuzarea de materiale dedicate.

g) Analiza respectării regulilor de investire conținute în declarația privind politica de investiții, modificările survenite în timpul anului și motivele care au determinat eventualele modificări pentru Administrator si fondul de pensii 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.

In vederea atingerii obiectivelor stabilite de management, s-au efectuate plasamentele preponderent in obligatiuni de stat si depozite in scopul gestionarii lichiditatilor in conditii cat mai bune. Activele 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 în obligatiuni sustinând randamentul administratorului.

Structura investitiilor administratorului aflate in sold la 31.12.2011 (in valoare totala de 43,487,710 lei):

- 66.23 % titluri de stat in valoare de 28,803,648 lei
- 33.77 % depozite, numerar si conturi la banci in valoare totala de 14,684,062 lei

2. Politica de investitii a fondului de pensii facultative STABIL – In cursul anului 2011, Administratorul a investit activele fondului de pensii STABIL, cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectele autorizate de catre Comisie, avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii, prin investirea prudentiala a activelor fondului de pensii, in folosul exclusiv al participantilor sau, dupa caz, al beneficiarilor si in conformitate cu prevederile legale.

Investirea s-a efectuat in instrumente financiare prevazute de Legea 204/2006 si Norma 4/2009, cu respectarea limitelor de investitii declarate in prospecte si gradului de risc mediu al fondului STABIL, intr-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea si profitabilitatea activelor.

Prin exceptie, Directoratul a decis ca fondul de pensii STABIL sa investeasca mai mult de 70% din active in titluri de stat, conform prevederilor Normei 15/2010, pe o perioada de pana la 2 ani de la intrarea in vigoare a Normei sau pana cand activele fondului ating valoarea de 3,000,000 lei. Fondul de pensii facultative STABIL a atins valoarea de 3,000,000 lei active nete la data de 24.10.2011, moment de inceput pentru termenul de 90 zile calendaristice in care administratorul are obligatia sa procedeze la incadrarea in prevederile art 87 alin 1 din Legea 204/2006, respectiv limita de 70%, conform art.



6 din Norma 15/2010. La data de 09.01.2012 Fondul de pensii facultative STABIL a înregistrat o pondere a titlurilor de stat de 69.98%, respectiv 3,846,709.49 lei, încadrându-se în termenul de 90 zile calendaristice impus de Norma 15/2010

Structura investițiilor fondului STABIL la 31.12.2011 era:

- Titluri de stat: 70.8253%
- Conturi la bănci, depozite: 15.9846%
- Acțiuni și alte investiții pe termen scurt 13.1901%

Pe parcursul anului 2011 nu au existat modificări privind politicile de investiții ale fondurilor și ale Administratorului.

h) managementul riscului investițional și metodele de evaluare a riscului managementul riscului investițional și metodele de evaluare a riscului pentru Administrator și fondul de pensii STABIL

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a monitorizat expunerea sa la riscul de piață, riscul de credit și la riscul fluxului de trezorerie așa cum sunt definite în cuprinsul Normei 14/2007. Detalierea acestor riscuri și modul în care au fost tratate acolo unde a fost cazul de către Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt prezentate în continuare.

Riscul de piață cuprinde trei tipuri de risc:

- Riscul valutar – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar.
- Riscul ratei dobânzii – riscul ratei dobânzii la valoare justă – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii.
- Riscul de preț – riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbarilor pieței

Riscul de piață a fost gestionat prin investirea disponibilităților Administratorului Generali S.A.F.P.P. S.A. în instrumente cu venit fix (depozite și obligațiuni de stat în lei cu dobândă fixă) și nu au existat pe toată durata anului 2011 investiții în instrumente cu venit variabil în funcție de condițiile pieței.

Riscul de credit este riscul ca una din părțile instrumentului să nu execute obligația asumată, cauzând contrapărții o pierdere financiară. S-a realizat monitorizarea continuă a relației și bonității băncilor la care s-au constituit depozite și s-a verificat ca încasarea dobânzii și principalului pentru depozitele constituite să se facă la scadență. Nu s-au înregistrat deficiențe în relația cu băncile în ceea ce privește onorarea obligațiilor acestora către Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A.

Riscul de lichiditate (numit și riscul de finanțare) este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. nu s-a expus acestui risc pe parcursul anului 2011, neasumându-și angajamente care să depășească disponibilitățile sale. De asemenea, s-a realizat o previzionare a fluxurilor de numerar aferente obligațiilor fondurilor administrate iar resursele financiare puse la dispoziție de către acționar au fost suficiente pentru îndeplinirea obligațiilor asumate.

Riscul ratei dobânzii la fluxul de trezorerie este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață a dobânzii. Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. nu s-a expus la acest risc, investițiile sale pe toată durata anului 2011 fiind realizate doar în instrumente cu venit fix.

Investițiile din portofoliile fondului de pensii **STABIL** au fost influențate atât de evoluția generală a economiei și a pieței financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuațiile prețurilor (riscul de piață, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar, riscul de poziție, riscul de marfă, etc.), la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare în care se investeste (riscul de credit, riscul de downgrade, riscul de decontare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare) cât și expuse riscului politic, ce influențează întreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

Pentru evaluarea riscului de piață asociat portofoliului s-au folosit metode și indicatori specifici. Pentru portofoliile de acțiuni ale fondului **STABIL** s-a folosit metoda Value-at-Risk, indicator ce măsoară pierderea maximă posibilă așteptată a portofoliului, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere.

În cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de decontare, riscului de credit, riscului de downgrade s-a efectuat o analiză a emitentilor ce presupune examinarea situațiilor financiare, a evaluărilor externe ale acestora acordate de către agențiile de rating, precum și a documentelor de emisiune, cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului. De asemenea, în vederea cuantificării riscului de rată a dobânzii în cazul instrumentelor cu venit fix, s-a analizat sensibilitatea acestora, cu indicatorii durată modificată și convexitate.



i) managementul riscului operațional al Administratorului;

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a avut pe parcursul anului 2011 reglementari proprii și un serviciu dedicat identificării și administrării riscului, în cadrul caruia și-a desfășurat activitatea o persoană responsabilă cu administrarea riscului, autorizată în această funcție de către Comisie.

În vederea identificării și administrării riscului operațional, s-a folosit programul Risk & Control Self Assessment (RCSA) prin care s-au identificat riscurile incidente activității pe direcții/servicii, s-au evaluat și clasificat în funcție de probabilitatea de apariție și impact și apoi s-au aplicat măsuri de reducere sau eliminare a acestor riscuri, după caz.

j) conformitatea cu legislația și reglementările interne ale societății în efectuarea operațiunilor societății.

Administratorul are în structura organizatorică un Serviciu de Conformitate și Control intern, care are atribuții de supraveghere și control asupra respectării procedurilor de lucru ale societății și a prevederilor legale aplicabile în efectuarea operațiunilor societății. Pentru aducerea la îndeplinire a atribuțiilor, persoana responsabilă cu conformitatea și controlul intern, autorizată individual de Comisie, efectuează controale periodice și prin sondaj asupra activității desfășurate de fiecare Direcție sau Serviciu al Societății.

În urma efectuării activității de control, persoana responsabilă cu conformitatea și controlul intern întocmește un raport de control intern și îl prezintă Directoratului Societății.

Raportul de control cuprinde: activitatea desfășurată, abaterile descoperite, documente solicitate, termene de remediere și propuneri de sancționare, după caz.

k) informații cu privire la plățile de disponibilități bănești care s-au efectuat din fondul de pensii facultativ STABIL, detaliate pe tipuri de plăți;

În anul 2011 din fondul de pensii facultative **STABIL** s-au efectuat următoarele plăți de disponibilități bănești:

Plăți de active personale pentru participanți transferați de la fondul STABIL la alte fonduri – 1,269.72 lei

Plăți pentru participanți care au dobândit dreptul la pensie STABIL – 1,543.38 lei

Plăți de active personale ca urmare a decesului participanților STABIL – 478.50 lei

Plăți de penalități de transfer pentru participanți STABIL transferați la alte fonduri – 66.82 lei

Plăți pentru achiziționare investiții pe termen scurt – 468,066.70 lei

Plăți pentru achiziționare investiții pe termen lung – 1,625,774.15 lei

Plata comision administrare contribuții brute – 87,646.71 lei

Plata comision administrare din activ net – 34,345.64 lei

Alte sume plătite din fond (depozitare, custodie și alte comisioane) – 6,470.95 lei.

l) analiza sesizărilor primite de la participanți, modul de soluționare al acestora și măsurile întreprinse;

Pe parcursul anului 2011 societatea a primit un număr de peste 120 sesizări de la participanți. Acestea au avut ca obiect:

- sesizarea Administratorului cu privire la schimbarea datelor de contact ale participanților, asupra modificărilor numelor și prenumelor participanților și a documentelor de identificare, pe baza schimbării actelor de stare civilă sau de evidență populației (21 sesizări). Acestea au fost soluționate prin efectuarea modificărilor datelor personale intervenite, conform procedurilor descrise de normele CSSPP.
- Solicitarea de informare asupra activului net personal la zi, carora li s-a răspuns gratuit fie prin poșta fie prin email.
- În 81 din sesizările înregistrate la sediul Administratorului, participanții au reclamat nesemnarea actului individual de aderare. Ca urmare, Administratorul a dispus declansarea investigațiilor interne cu privire la desfășurarea activității de marketing a agenților cu care are încheiate contracte de mandat. După finalizarea investigațiilor, s-au dispus măsuri de sancționare a agenților cu ar fi: suspendarea contractului de mandat încheiat cu agentul de marketing, necomisionarea activității pentru actele de aderare reclamate, rezilierea contractului de mandat încheiat cu agentul de marketing, alte măsuri administrative dispuse de Administrator, în funcție de gravitatea faptei savarsite. O parte dintre participanți au recunoscut, ulterior sesizării, propria semnătură aplicată pe actul individual de aderare.

m) analiza desfășurării activității de audit intern și măsurile întreprinse.

Activitatea de audit intern în cadrul Generali S.A.F.P.P. S.A. în anul 2011, s-a desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, reglementările Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) și Politicile Grupului Generali referitoare la activitatea de audit intern.

Activitatea desfășurată a avut la bază planul anual de audit intern pentru anul 2011 aprobat de Consiliul de Supraveghere al societății, cu avizul favorabil al Comitetului de Audit, acoperind aspecte din activitatea desfășurată la nivelul fondurilor de pensii administrate cât și activitatea proprie a administratorului. De asemenea, tot în cursul



GENERALI Pensii

anului 2011, 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.

In cursul anului 2011 au fost realizate urmatoarele misiuni de audit intern:

- Pentru fondul de pensii facultative Stabil: *Revizuirea procesului de investitii;*

Misiunile de audit intern realizate s-au concentrat pe evaluarea conformitatii cu legislatia si normele interne in vigoare, evaluarea eficientei si eficacitatii sistemelor de control intern si a proceselor de management al riscurilor in vigoare pentru activitatile desfasurate.

Pentru a obtine dovada eficientei si corectitudinii modului de aplicare al controalele interne, a fost realizata testarea proceselor si controalele existente ca parte a misiunii de audit pe teren, abordarea auditului intern incluzand:

- Revizuirea documentelor interne care reglementeaza derularea proceselor interne (inclusiv politicile, procedurile, regulamentele interne), conformitatea acestora cu legislatia in vigoare si aplicarea lor in practica.
- Verificarea atributiilor si responsabilitatilor stabilite prin procedurile interne, precum si revizuirea fiselor de post pentru angajatii implicati.
- Interviuri cu managementul si angajatii implicati pentru a obtine evidente asupra modului de efectuare a controalele interne, concomitent cu observarea derularii proceselor in timp real cu scopul de a verifica daca controalele interne sunt executate asa cum au fost proiectate si descrise.
- Reluarea si revizuirea integrala a proceselor analizate (walk through testing)
- Evaluarea modului de monitorizare si raportare a activitatilor desfasurate.

Pentru misiunile de audit realizate au fost emise urmatoarele constatari si recomandari necesare pentru remedierea acestora:

1. Revizuirea procesului de investitii (pilon III)

Actualizarea fiselor de post in concordanta cu schimbarile structurale din cadrul companiei, revizuirea si completarea prevederilor procedurilor interne cu toate activitatile desfasurate; actualizarea permanenta a listei cu entitatile afiliate Grupului Generali astfel incat sa se evite conflictele de interese, monitorizarea formala a activitatii si salvarea informatiilor electronice aferente tranzactiilor efectuate, extinderea gradului de implementare in aplicatia IT a activitatilor pentru fondul de pensii facultative.

Concluzii

La incheierea exercitiului financiar 2011, pentru Societate rezultatul raportului dintre activele nete (43,918,700 lei) si capitalul social al Societatii (89,000,000 lei) este de 49.35 % fiind astfel mai mic decat de 50% prevazuta de Legea 131/1990 privind societatile comerciale, cu modificarile si completari ulterioare, la art. 153 indice 24.

Avand in vedere cele prezentate Directoratul si Consiliul de Supraveghere ale Societatii au avizat si transmis spre aprobarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor Situatiile financiare anuale individuale aferente exercitiului financiar 2011 ale Fondului de Pensii Facultative STABIL.

Director General
Ioan VREME

Director Financiar si Investitii
Anne-Marie MANCAS

Director Operatiuni si IT
Dragos Neamtu

