



**RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI  
GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA  
PRIVIND ACTIVITATEA DIN EXERCITIUL FINANCIAR 2014**

**Cuprins:**

- a) Date privind identificarea administratorului, conducerea, organizarea si functionarea acestuia, organigrama entitatii, cu specificarea numarului mediu de persoane alocate fiecarui departament;
- b) Date privind identificarea fondului de pensii administrat privat si fondului de pensii facultativ, depozitarul si auditorul acestora;
- c) Situatiile activelor si pasivelor, ale veniturilor si cheltuielilor pentru fiecare fond 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;
- e) Informatii privind evolutia numarului de participanti la fondul de pensii administrat privat aripi si la fondului de pensii facultativ stabil;
- f) Activitatea si strategiile privind marketingul fondului de pensii administrat privat aripi
- g) Activitatea si strategiile privind marketingul fondului de pensii facultative stabil
- 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;
- i) Managementul riscului investitional si metodele de evaluare a riscului;
- j) Managementul riscului operational;
- k) Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne ale societatii in efectuarea operatiunilor societatii.
- 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 facultativ stabil, detaliate pe tipuri de plati;
- m) Analiza sesizarilor primite de la participanti, modul de solutionare al acestora si masurile intreprinse;
- n) Analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse.

**Sumarul prezentului 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) si ale art.104 din Legea nr. 204/2006, privind pensile facultative, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr. 204/2006);
- art. 25 din Norma 10/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor administrate privat, cu modificarile si completarile ulterioare, emisa in aplicarea Legii 411/2004;
- art. 25 din Norma 11/2010 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor facultative, cu modificarile si completarile ulterioare, emisa in aplicarea Legii 204/2006;
- Norma 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.

**a) 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 S.A.F.P.P. S.A.”, “Administrator” sau „Societatea”) are 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.generali.ro>; adresa de e-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.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, 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.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, Operator de Date cu Caracter Personal nr. 5694, sediul social: Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 6, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.generali.ro>, E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J40/13188/2007, Capital social integral varsat 52.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. 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

Vladimir Berzek - Membru

Adrian Constantin Marin – Membru, autorizat individual de Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) in data de 25.01.2015

**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 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 S.A.F.P.P. S.A. este de 52.000.000 lei, la data de 31.12.2014.

La data de 31.12.2014, actionarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

Ceska Pojistovna - 51.994.800 actiuni, reprezentand 99.99 % din capitalul societatii

Generali Asigurari 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 7 angajati;

Serviciul Juridic si Resurse Umane - 2 angajati;

Serviciul Secretariat si Administrativ – 1 angajat;

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 inscriere FP2-49

2) **Fondul de Pensii Facultative STABIL** avand Decizia de autorizare nr.118/12.02.2009 si cod inscriere FP3-1114.

**Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI si 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 numarului 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 S.C. PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT S.R.L., Cod inscriere 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 31.12.2014, se gestionau prin Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI active nete de 1.595.008.610,60 lei, un numar de 601.143 participanti, care detineau 78.290.567,033326 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 20,372935 lei.

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

Total venituri: **694.401.717 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, crestere preturi actiuni si obligatiuni, venituri din dividende incasate): 564.298.496 lei, o pondere 81,26%
- Venituri din creante imobilizate: 44.554.883 lei, o pondere de 6,42% in total venituri.
- Venituri din diferente de curs valutar: 63.904.613 lei, cu o pondere de 9,20%.
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 9.686.935 lei, o pondere de 1,40%.
- Alte venituri din activitatea curenta: 1 leu;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 11.956.789 lei, o pondere de 1,72% 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: **578.313.944 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni si obligatiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 509.735.733 lei, o pondere de 88,14% in totalul cheltuielilor
- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 8.218.044 lei, o pondere de 1,42% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 8.173.444 lei
  - Taxa audit 2014: 44.600 lei
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 60.360.167 lei cu o pondere de 10,44% din totalul cheltuielilor.

In anul 2014, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI a realizat un profit de 116.087.773 lei, cu 2.907.333 lei mai mic decat cel realizat in anul 2013 in valoare de 118.995.106 lei.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2014, in valoare de **116.087.773 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 31.12.2014, se gestionau pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL active nete de **10.850.017,734638 lei**, un numar de **5.048 participanti** care detineau 677.916,445282 unitati de fond cu o valoare a unitatii de fond de 16,004948 lei.

**Veniturile Fondului de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 4.289.808 lei**, s-au obtinut astfel:

- Venituri din creante imobilizate: 328.078 lei, o pondere de 7,65% in total venituri
- Venituri din investitii financiare cedate 3.805.688 lei, o pondere de 88,71% in total venituri
- Venituri din dobanzi (depozite): 43.368 lei, o pondere de 1,01 %
- Venituri din investitii pe termen scurt: 112.674 lei, o pondere de 2,63%

**Cheltuielile Fondului de Pensii Facultative STABIL: 3.490.805 lei**, din care:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile: 216.914 lei, o pondere de 6,21% in totalul cheltuielilor, din care:
  - Comision administrator: 187.549 lei
  - Comision depozitar: 16.615 lei
  - Cheltuieli privind onorariile de audit: 12.750 lei
- Cheltuieli privind investitiile financiare cedate: 3.268.628 lei, o pondere de 93,64% in totalul cheltuielilor
- Comisioane bancare de 5.263 lei, din care
  - Comisioane bancare propriu zise: 273 lei
  - Comision custodie: 692 lei
  - Comision decontare,corporate,sau pentru dividende: 4.298 lei.

In anul 2014, Fondul de Pensii Facultative Stabil a realizat **un profit de 799.003 lei**, cu 15.335 lei mai mare decat cel realizat in anul 2013 in valoare de 783.668 lei.

Rezultatul reportat a fost diminuat cu 35.380 lei. Suma reprezinta profitul cuvenit (in urma investitiei contributiilor) participantilor iesiti in cursul anului 2014 (transferati, pensionati, decedati) regasita in contravaloarea activului personal net platit acestora.

Suma aferenta serviciilor de audit pentru Fondul de Pensii Facultative Stabil in anul 2014, nu mai este suportata de catre Administrator, conform prospectului schemei de pensii facultative si este in valoare de 12.750 lei.

In ceea ce priveste profitul realizat in anul 2014 in valoare de 799.003 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 2014 sunt urmatoarele:**

**Veniturile totale** ale societatii au inregistrat, in cursul anului 2014, valoarea de **21.035.338 lei**, din care:

**a) Venituri din exploatare: 17.114.470 lei**, astfel:

- cifra de afaceri neta: 16.634.348 lei, alcatuita din:
  - comisionul de 2.5% aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in valoare de 8.176.867 lei, pe parcursul anului 2014 comisionul a fost diminuat de un deficit in cuantum de total de 13.620 lei;
  - comisionul 4.5% respectiv 5%, incepand cu data de 01.07.2014, aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Facultative Stabil in valoare de 96.073 lei;
  - comisionul de 0.60% per an din activul net pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in valoare de 8.173.444 lei;
  - comision 0.125% respectiv 2%, incepand cu data de 01.07.2014, aplicat lunar din activul net pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 187.552 lei;
  - penalitati de transfer in cazul participantilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 412 lei.
- alte venituri din exploatare: 480.122 lei (venituri din vanzare active, venituri din penalizare agenti si alte venituri).

**b) Venituri financiare: 3.920.868 lei, compuse din:**

- dobanzi de incasat: 2.692.613 lei
- alte venituri financiare: 1.228.255 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 2014, au valoarea totala de **12.915.875 lei**, din care:

**a) Cheltuieli din exploatare: 12.129.669 lei**, din care:

- cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe : 106.721 lei;
- cheltuieli cu personalul: 3.261.225 lei;
- ajustari: 209.401 lei;
- cheltuieli privind prestatiile externe: 4.443.332 lei;
- cheltuieli cu despagubiri, donatii si active cedate: 36.279 lei;
- cheltuielile privind alte impozite, taxe si varsaminte: 2.846.742 lei, din care:
  - taxa de functionare F.A.P.P. Aripa - 2.571.996 lei
  - taxa de functionare F.P.F. Stabil - 33.034 lei
  - TAXA F.G.D.S.P.P. pentru F.A.P.P. Aripa - 173.879 lei
  - TAXA F.G.D.S.P.P. pentru F.P.F. Stabil - 50.253 lei
  - alte taxe achitate catre A.S.F. (avizare, autorizare) - 10.750 lei
  - alte impozite si taxe - 6.830 lei
- ajustari privind provizioanele: 1.225.969 lei.

**b) Cheltuieli financiare: 786.206 lei.**

**Exercitiul financiar al anului 2014 a fost incheiat cu profit in valoare de 7.001.683 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 31.12.2014, numărului de participanți la **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** era de **601.143** participanți, cu 33.094 participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2013.

La data de 31.12.2014, numărului de participanți la **Fondul de Pensii Facultative STABIL** era de **5.048** participanți, cu 266 participanți mai mulți decât s-au înregistrat la finele anului 2013.

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

Activitatea de marketing a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI s-a desfășurat prin canalele de distribuție reglementate de legea specială și de normele emise în aplicarea legii speciale.

Astfel, Generali S.A.F.P.P. S.A. a avut la sfârșitul anului 2014, un număr de 20 de agenți de marketing persoane fizice autorizate. Numărul redus al agenților de marketing persoane fizice și lipsa colaborării cu agenți de marketing persoane juridice și cu intermediari se datorează deciziei Consiliului de Supraveghere din mai 2012 privitoare la reducerea costurilor și la creșterea rentabilității activității societății.

Societatea nu a desfășurat acțiuni de re-autorizare a agenților de marketing persoane fizice în cursul anului 2014.

Reducerea activității de marketing a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a condus la creșterea portofoliului de participanți cu un număr de **33,094** participanți noi, ca urmare a procesului de distribuție aleatorie efectuat conform legilor în vigoare.

Administratorul nu a desfășurat campanii publicitare în cursul anului orientând eforturile bugetare și organizatorice în direcția controlului costurilor de funcționare și a verificării respectării prevederilor legale în privința procesului de aderare.

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

Activitatea de marketing a Fondului de Pensii Facultative STABIL s-a desfășurat prin canalele de distribuție reglementate de legea specială și de normele emise în aplicarea legii. Astfel, Generali S.A.F.P.P. S.A. a avut la finalul anului 2014 un număr de 11 de agenți de marketing autorizați.

În cursul anului 2014 nu au fost solicitate autorizări individuale a agenților de marketing datorită deciziilor Consiliului de Supraveghere și ale Directoratului de a reduce costurile aferente activității de marketing.

Administratorul nu a desfășurat campanii publicitare în cursul anului orientând eforturile bugetare și organizatorice în direcția reducerii costurilor de funcționare și a obținerii unor rezultate investiționale semnificative pentru fondul administrat.

#### **h) Analiza respectării regulilor de investire continute în Declarația privind politica de investiții, modificările survenite în timpul anului și motivele care au determinat eventualele modificări pentru Administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI și Fondul de Pensii Facultative STABIL**

1. **Politica de investiții a Administratorului Generali S.A.F.P.P. S.A.** a urmărit diversificarea portofoliului în vederea diminuării riscului și a menținerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale.

Pentru atingerea obiectivelor stabilite de management, s-au efectuat plasamente preponderent în obligațiuni de stat și depozite în scopul gestionării lichidităților în condiții cât mai bune.

Activele Administratorului sunt alocate în funcție de oportunitățile pieței și în urma unei analize riguroase a acestora pentru a obține o rentabilitate cât mai mare, componenta de plasamente preponderentă în obligațiuni susținând randamentul administratorului.

Structura investițiilor aflate în sold la data de 31.12.2014 (în valoare totală de 61.280.502 lei):

- 75,76% titluri de stat în valoare de 46.425.355 lei
- 24,24% depozite, numerar și conturi la bănci în valoare totală de 14.855.147 lei.

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

În cursul anului 2014, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, cu respectarea politicii investitoriale prevăzute în prospectul avizat de A.S.F., având ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investiții prin investirea prudentială a activelor fondului, în conformitate cu prevederile legale, în folosul exclusiv al participanților sau al beneficiarilor, după caz.

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

Structura investițiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2014 era următoarea:

- Conturi la bănci, depozite bancare: 4,20%
- Titluri de stat: 65,63%
- Obligatiuni corporative: 7,57%
- Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale: 0,39%
- Acțiuni: 22,35%
- Instrumente pentru acoperirea riscului: -0,14%

### **3. Politica de investiții a Fondului de Pensii Facultative STABIL**

În cursul anului 2014, Administratorul a investit activele Fondului de Pensii Facultative STABIL, cu respectarea politicii investitoriale prevăzute în prospectele autorizate de către A.S.F., având ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investiții prin investirea prudentială a activelor fondului, în conformitate cu prevederile legale, în folosul exclusiv al participanților sau al beneficiarilor, după caz.

Investirea s-a efectuat în instrumente financiare prevăzute de Legea nr. 204/2006 și Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările ulterioare, cu respectarea limitelor de investiții declarate în prospectul avizat de A.S.F. și a gradului de risc mediu al Fondului de Pensii Facultative STABIL, într-un mod care a asigurat securitatea, calitatea, lichiditatea și profitabilitatea activelor.

Structura investițiilor Fondului de Pensii Facultative STABIL la data de 31.12.2014 era următoarea:

- Conturi la bănci, depozite bancare: 2,56%
- Titluri de stat: 68,92%
- Obligatiuni municipale: 0,01%
- Obligatiuni corporative tranzactionate: 6,70%
- Acțiuni și alte investiții pe termen scurt: 21,81%

#### **i) Managementul riscului investitional și metodele de evaluare a riscului pentru Administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI și Fondul de Pensii Facultative STABIL**

Administratorul a monitorizat expunerea sa la riscul de piață, riscul de credit și la riscul fluxului de trezorerie așa cum sunt definite în cuprinsul Normei nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F.

Detalierea acestor riscuri și modul în care au fost tratate, acolo unde a fost cazul, de către Administrator 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 schimbărilor pieței.

Riscul de piață a fost gestionat prin investirea disponibilităților Administratorului în instrumente cu venit fix (depozite și obligațiuni de stat în lei cu dobândă fixă) și nu au existat pe toată durata anului 2014 investiții în instrumente cu venit variabil expuse la riscul de preț.

Riscul de credit este riscul ca una din părțile tranzacției 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 si s-a verificat ca incasarea dobanzii si principalului pentru depozitele constituite sa se faca la scadenta. Nu s-au inregistrat deficiente in relatia cu bancile in ceea ce priveste onorarea obligatiilor acestora catre Administrator.

Riscul de lichiditate (numit si riscul de finantare) este riscul ca o entitate sa intilneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea anagajamentelor aferente instrumentelor financiare. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiata de valoarea sa justa.

Administratorul nu s-a expus acestui risc pe parcursul anului 2014, neasumandu-si angajamente care sa depaseasca disponibilitatile sale. Deasemenea, s-a realizat o previzionare a fluxurilor de numerar aferente obligatiilor fondurilor administrate iar resursele financiare puse la dispozitie de catre actionar au fost suficiente pentru indeplinirea obligatiilor asumate.

Riscul ratei dobanzii la fluxul de trezorerie este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata a dobanzii. Administratorul nu s-a expus la riscul de pret, investitiile sale pe toata durata anului 2014 fiind realizate doar in instrumente cu venit fix.

Investitiile din portofoliile Fondurilor de Pensii ARIPI si STABIL au fost influentate atat de evolutia generala a economiei si a pietei financiare, fiind expuse la riscuri generate de fluctuatiile preturilor - riscul de piata(riscul de rata a dobanzii, riscul valutar, riscul de pozitie etc.), la riscuri legate de bonitatea contrapartidelor sau a emitentilor instrumentelor financiare in care se investeste (riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de concentrare) cat si expuse riscului politic, ce influenteaza intreg mediul legislativ al sistemului de pensii private.

Pentru evaluarea riscului de piata asociat portofoliului s-au folosit metode si indicatori specifici. Pentru portofoliile de actiuni ale Fondurilor de pensii ARIPI si STABIL s-a folosit metoda Value-at-Risk, indicator ce masoara pierderea maxima posibila asteptata a portofoliului, intr-un interval de timp dat, in conditii normale de piata, la un anumit interval de incredere. In cazul instrumentelor cu venit fix, pentru evaluarea riscului de credit s-a efectuat o analiza a emitentilor ce presupune examinarea situatiilor financiare, a evaluarilor externe ale acestora acordate de catre agentile de rating, precum si a documentelor de emisiune, cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului. De asemenea, in vederea cuantificarii riscului de rata a dobanzii in cazul instrumentelor cu venit fix, s-a analizat sensibilitatea acestora, cu indicatorii durata modificata si convexitate.

Pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, Administratorul a folosit hedgingul cu instrumente financiare derivate pentru a proteja portofoliul impotriva riscului de curs valutar.

#### **j) Managementul riscului operational al Administratorului;**

Administratorul a avut pe parcursul anului 2014 reglementari proprii si un Serviciu dedicat Administrarii riscului, in cadrul caruia si-a desfasurat activitatea o persoana responsabila cu administrarea riscului, autorizata in aceasta functie de catre A.S.F. In vederea administrarii riscului operational, s-a folosit matricea Risk&Control Self Assessment (RCSA) prin care s-au identificat riscurile incidente activitatii pe directii/servicii, s-au evaluat si clasificat in functie de probabilitatea de aparitie si impact si apoi s-au aplicat masuri de reducere sau eliminare a acestor riscuri, dupa caz.

#### **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 fata 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 si a legislatiei in vigoare. 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 Societatii.

In urma efectuării activității de control, persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern intocmeste un raport de control intern si il transmite spre informare si/sau aprobare, dupa caz, Directoratului Societatii. Raportul de control intern cuprinde cel putin urmatoarele informatii: activitatea desfasurata si supusa controlului,

descrierea activitatilor de control intern efectuate, deficientele identificate si masurile recomandate pentru remedierea acestora 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 plati**

**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	327,753,197
b) plati ale activelor personale nete catre participanti/ beneficiari	1,228,169
c) Plati catre administratorul fondului de pensii	16,114,866
d) Alte sume platite din fondul de pensii	296,375
<b>Trezoreria neta din activitatea de exploatare(I)</b>	<b>310,113,787</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investitii</b>	
a) Plati pt achizitionarea de investitii pe termen scurt	147,594,668
b)Plati pt achizitionarea de imobilizari financiare pe t.lung	1,037,889,511
c)Incasari din vanzarea de investitii pe termen scurt	26,688,645
d) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare pe t. lung	800,252,429
e) Venituri financiare incasate	77,873,864
<b>Trezoreria neta din activitati de investitie (II)</b>	<b>-280,669,240</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)	29,444,547
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	37,572,143
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>67,016,690</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	2,019,785
b) plati ale activelor personale nete catre participanti/ beneficiari	106,425
c) Plati catre administratorul fondului de pensii	272,317
d) Alte sume platite din fondul de pensii	26,990
<b>Trezoreria neta din activitatea de exploatare(I)</b>	<b>1,614,053</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investitii</b>	
a) Plati pt achizitionarea de investitii pe termen scurt	755,967
b)Plati pt achizitionarea de imobilizari financiare pe t.lung	7,698,871
c)Incasari din vanzarea de investitii pe termen scurt	212,294
d) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare pe t. lung	5,934,150
e) Venituri financiare incasate	484,627
<b>Trezoreria neta din activitati de finantare (II)</b>	<b>-1,823,722</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)	-209,669
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	494,167
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>284,498</b>



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

Pe parcursul anului 2014 societatea a primit de la participanti un numar de peste 80 de sesizari. Spre exemplificare:

- sesizari prin care participantul nu doreste sa devina participant la un fond de pensii administrat privat fara acordul sau expres. In urma investigatiilor interne efectuate, Administratorul a constata faptul ca participantul a fost repartizat aleatoriu in urma procesului de repartizare aleatorie desfasurat de Casa Nationala de Pensii Publice. Ca urmare, participantul a fost informat cu privire la prevederile legale privind piata pensiilor private;
- solicitari din partea participantilor ce au avut ca obiect neprimirea informatiilor anuale, solicitari de informatii privind situatia conturilor personale, carora Societatea le-a raspuns gratuit fie prin posta fie prin email.

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

In anul 2014 activitatea de audit intern in cadrul Generali S.A.F.P.P. S.A., s-a desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit Intern, 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 2014, aprobat de Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. cu avizul favorabil al Comitetului de Audit, acoperind procesele si activitatile desfasurate la nivelul fondurilor de pensii 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 si Comitetul de Audit al societatii, precum si prin raportarile semestriale privind misiunile de audit efectuate transmise catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, in conformitate cu prevederile Normelor nr.10/2010 si nr.11/2010 (cu modificarile si completarile ulterioare).

In anul 2014 au fost realizate urmatoarele misiuni de audit intern:

*Fondul de Pensii Administrat Privat Aripi*

1. Evaluarea procesului de calcul, constituire, acoperire cu active, evaluare si utilizare a provizionului tehnic (P2)
2. Evaluarea procesului de planificare, calcul, plata si declarare a taxelor administrative si de functionare (P2)

*Fondul de pensii facultative Stabil*

3. Evaluarea procesului de transfer al participantilor in/out (P3)
4. Evaluarea procesului de plata a disponibilitatilor banesti pentru participantii pensionati, invalizi sau beneficiarii participantilor decedati (P3)
5. Evaluarea procesului de colectare, identificare si convertire a contributiilor participantilor in unitati de fond (P3)
6. Revizuirea procesului de gestionare si actualizare a informatiilor personale ale participantilor. Conformitatea cu cerintele de transparenta si informare (P3)

*GENERALI S.A.F.P.P. S.A.*

7. Evaluarea proceselor de resurse umane desfasurate in cadrul societatii

Misiunile de audit intern realizate s-au concentrat pe evaluarea conformitatii cu legislatia primara/secundara si normele interne in vigoare si evaluarea eficientei si a eficacitatii sistemelor de control intern si a proceselor de management al riscurilor aferente activitatilor si proceselor analizate.

Pentru a evalua eficienta si corectitudinea modului de implementare si aplicare a controalelor interne, a fost realizata testarea proceselor si functionarea controalelor interne existente ca parte a misiunii de audit. Abordarea auditului intern a inclus evaluarea urmatoarele componente:

- Revizuirea documentelor interne care descriu procesul de auditat, inclusiv politicile, procedurile, regulamentele interne si conformitatea acestora cu legislatia in vigoare.
- Verificarea atributiilor si responsabilitatilor stabilite prin procedurile interne si revizuirea fiselor de post.

- Evaluarea modului in care sunt respectate si implementate prevederile legale in vigoare, normele si procedurile interne in cadrul proceselor auditate
- Interviuri cu managementul si angajatii implicati pentru a obtine evidente asupra modului de efectuare a controalelor interne, concomitent cu observarea derularii procesului cu scopul de a verifica daca controalele interne sunt executate asa cum au fost proiectate si descrise.
- Realizarea testarilor necesare pentru a documenta si evalua daca controalele interne existente atenuaza sau reduc riscurile inerente identificate in etapa de planificare a auditului.
- Revizuirea sistemului de raportare si monitorizare formala a activitatilor desfasurate.

In urma evaluarilor realizate in cadrul misiunilor de audit efectuate, au fost emise constatari si recomandari privind actualizarea si revizuirea procedurilor interne existente, dezvoltarea procedurilor interne pentru activitatile neformalizate, definirea, detalierea si formalizarea atributiilor personalului pentru a corespunde cu activitatile efectiv realizate concomitent cu revizuirea fiselor de post, separarea/segregarea sarcinilor si atributiilor in cadrul proceselor si activitatilor derulate in cadrul societatii, revizuirea si imbunatatirea sistemului de monitorizare si control existent in cadrul proceselor analizate, revizuirea proceselor de recrutare, selectie, integrare, pregatire profesionala si evaluarea performantelor, analiza fluctuatiei personalului si dezvoltarea politicilor de retentie, dezvoltarea capabilitatilor aplicatiilor informatice pentru a corespunde cu necesitatile existente in cadrul proceselor auditate si implementarea unor controale interne preventive automate in fluxul activitatilor/proceselor derulate in cadrul sistemelor IT ale societatii.

Constatările și recomandările auditului intern identificate pe parcursul auditurilor efectuate s-au concretizat în planuri de măsuri pentru înlăturarea riscurilor constatate, agreate cu Directoratul societății și conducerea entităților auditate. Nu au fost identificate deficiențe semnificative în activitatea desfășurată pentru fondurile de pensii administrate. Deficiențele identificate în cadrul misiunilor de audit au fost remediate sau în curs de remediere, conform planurilor de măsuri agreate cu coordonatorii proceselor auditate.

#### Concluzii:

**La încheierea exercitiului financiar 2014, pentru Societate rezultatul raportului dintre activele nete și capitalul social al Societății este de 114,33%, 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**  
Presedinte Directorat

**Anne-Marie MANCAS**  
Membru Directorat

**Dragos Mihai NEAMTU**  
Membru Directorat

