



*\* Happy moments together with your loved ones*

## **BRD FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT**

**SITUATIA FINANCIARA LA / FINANCIAL REPORT AT**

**31 DECEMBRIE 2008 / 31<sup>ST</sup> OF DECEMBER 2008**

## CUPRINS / CONTENT

<b>I. RAPORTUL ADMINISTRATORILOR / REPORT OF THE BOARD OF ADMINISTRATION</b>	<b>3</b>
<b>II. SITUATII FINANCIARE / ANUAL FINANCIAL STATEMENT</b>	<b>12</b>
<b>III. NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE / NOTES</b>	<b>18</b>

**I. Raportul administratorilor / Report of the board of administration**

(cu privire la activitatea BRD Fond de Pensii administrat privat pentru exercițiul financiar 01.01.2008-31.12.2008)

(concerning the activity of BRD Fond de Pensii Administrat privat for the financial year 01.01.2008-31.12.2008)

**Situația financiară anuală**

Situația financiară a BRD Fond de Pensii Administrat Privat cu privire la închiderea exercițiului financiar 2008 a fost întocmită în conformitate cu Norma 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private aprobat prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr.37/2007, cu modificările și completările ulterioare, Norma 2/2009 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru exercițiul financiar 2008 aprobată prin sedința Consiliului CSSPP din data de 22.01.2008 și Legea contabilității nr.82/1991 republicată., cu modificările ulterioare.

BRD Fond de Pensii Administrat Privat, având numărul de înregistrare la CSSPP: SAP-RO-22013894, este un fond de pensii administrat privat, în conformitate cu Legea 411/2004, de BRD Fond de pensii SA, o societate românească, organizată legal și gestionată conform legislației din România, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12386/27.06.2007, CUI 22001457

Depozitarul fondului este ING Bank N.V. Amsterdam.

Auditorul este Ernst & Young, companie membră a Camerei Auditorilor Financiar din România și autorizată de CSSPP.

Principala alocare a investițiilor noastre, conform prospectului, este următoarea :

**Annual financial statement**

The financial statements of BRD Fond de Pensii Administrat Privat regarding the end of the fiscal year 2008 were drawn according to Norm 14/2007 with respect to the accounting regulations compliant with the fourth Directive of the European Economic Community applicable to the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System, approved by decision no. 37/2007 of the Commission of Supervision of the Private Pension System, as subsequently amended and completed, to Norm 2/2009 with regard to the drawing up and handing in of the annual financial statements by the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System for the fiscal year 2008, approved in the meeting of the CSSPP board of 22.01.2008, and to the Accounting Law no. 82/1991, republished, as further amended

BRD Fond de pensii Administrat Privat, with CSSPP registration number SAP-RO-22013894, is a privately administrated pension fund in accordance with Law 411/2004, by BRD Fond de pensii SA, a romanian company, legally organized and managed under the romanian law, registered in trade registry under nb J40/12386/27.06.2007, with unique registration code of 22001457.

The depositor of the fund is ING Bank N.V. Amsterdam.

The auditor company is Ernst & Young, member of the Finance Chamber of Auditors of Romania and authorized by the CSSPP.

The central allocation of our investments as in our prospectus is the following :



Tipuri de active / Type of asset	Alocare Standard Estimata / Estimated Target Allocation	Min	Max
Obligatiuni sau titluri de stat (Romania sau UE) / State bonds or T-bills (Romanian or EU)	65%	50%	70%
Obligatiuni sau titluri de stat emise de SUA, Canada sau Japonia / State Bonds or T-bills issued by US, Canada and Japan	1.50%	0%	10%
Obligatiuni si valori mobiliare ale organismelor neguvernamentale cotate la burse de valori care indeplinesc cerintele de rating / Bonds and other transferable securities of non-governmental foreign bodies, if such instruments are quoted on authorized stock exchanges and meet the rating requirements	1%	0%	5%
Obligatiuni emise de state neincluse in lista de mai sus/ State Bonds issued by non previously listed third states	0%	0%	15%
Obligatiuni corporatiste / Corporate bonds	2.50%	0%	20%
Piata Monetara / Money market	15%	0%	20%
Actiuni / Shares	15%	0%	20%

Comisioanele fondului sunt stabilite ca:

- reținere de 2.5% din contribuțiile plătite; Această taxă nu va fi percepută în caz de transfer de la un alt fond;
- reținere de 0,05% pe lună din totalul activului net al fondului administrat.
- Se vor plăti penalități de transfer în cazul în care un participant se transferă la alt fond înainte de 2 ani de la aderarea la fond. În acest caz, se va aplica o penalitate de 5% din activul net.

The commissions of the fund are established as :

- A deduction of 2.5% of the paid contributions. This fees are not taken in case of transfer from another fund.
- A deduction of 0.05% per month from the actif net total of the administrated fund.
- Penalties of transfers will be paid in case of a participant transfers to another fond before 2 years after the adhesion in the fund. In that case, a penalty of 5% of the net account will be applied.



### Activitatea în 2008 / 2008 activity

#### Contracte:

În data de 17 ianuarie 2008, s-a încheiat perioada inițială de subscriere pentru Pilonul II. La această dată, 89.171 de persoane aleseseră BRD Fond de Pensii Administrat Privat, reprezentând 2.38% din piață. În martie 2008, CNPAS a lansat „loteria” – distribuția aleatorie a persoanelor cu vârsta mai mică de 35 de ani care nu aleseseră un fond de pensii, în urmă căreia au fost înregistrate 7,923 de contracte noi.

După această perioadă, comercializarea Pilonului II a continuat, cu o producție totală de 8,484 din mai 2008, reprezentând o producție de 1,061 contribuitori noi pe lună.

De asemenea, au fost trei perioade de transfer în 2008, din august până în decembrie. Aceste perioade nu au avut deocamdată un mare impact, oamenii fiind reticenti la plata a 5% din active pentru a se muta la un alt fond.

La sfârșitul anului 2008, numărul de contracte cu BRD Fond de Pensii este de 107,413.

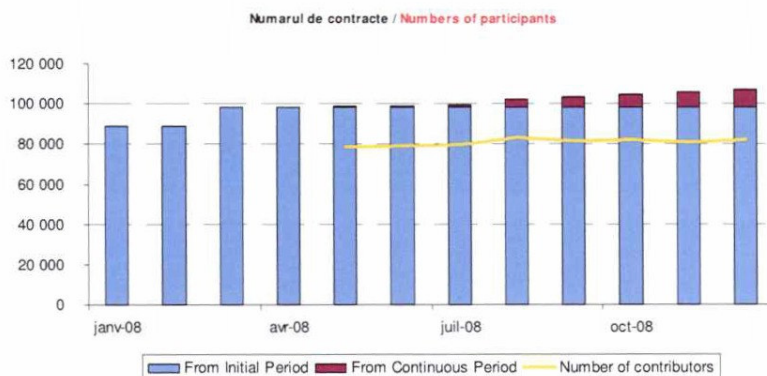
#### Contracts :

On the 17<sup>th</sup> of January of 2008 has closed the initial period of subscription for Pillar II. At that date, 89,171 persons had chosen BRD Fond de Pensii Administrat Privat, representing 2.38% of the market. In March 2008, CNPAS initialized the random “lottery” for the persons under 35 years old that had not chosen a pension fund, out of which 7,923 new contracts were registered.

After this first period, the commercialization of the Pillar II continued, with a total production of 8,484 since May 2008, representing a production of 1,061 new contributors per month.

Also, there has been three periods of transfers in 2008, from August to December. Related figures are non significant, the people reluctant to pay the 5% of their assets by moving to another fund.

As of end of 2008, the number of contracts in BRD Fond de Pensii is 107,413.

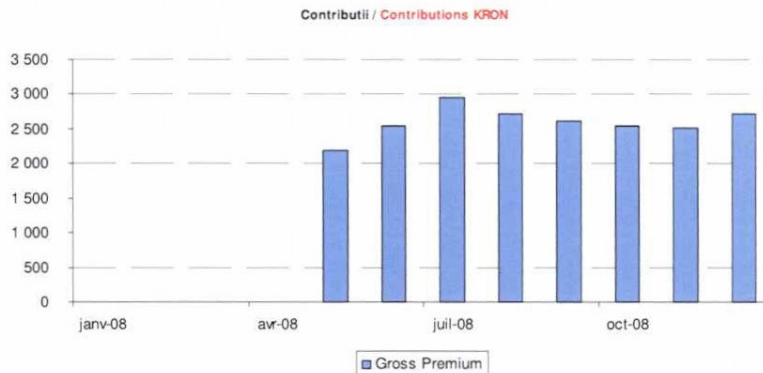


## Contribuții

În mai 2008, fondul a primit prima contribuție, în valoare de 2.2 milioane RON. În timpul necesar pentru ajustarea sistemului, această contribuție lunară ajunge în medie pe 2008 la 2.6 milioane EUR, așa cum putem vedea în graficul de mai jos:

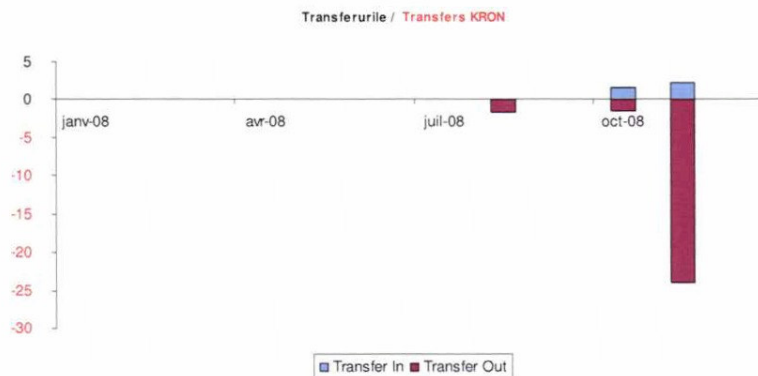
## Contributions

In May 2008, the fund has received its first contributions of 2.2 MRON. The time for the system to be adjusted, this monthly contribution in 2008 averages 2.6 MRON as we can see in the following graph :



În afară de contribuțiile primite de la participanți, producția este influențată și de transferurile de la și spre alte fonduri. Într-adevăr, acesta din urmă reprezintă principala pârghie pentru piața Pilonului II, întrucât producția este determinată în mare parte de „loteria” alocării în funcție de cota de piață existentă.

Apart from the contributions received from the participants, the production is influenced by the transfers In and Out. Indeed, this latter is the main leverage for Pillar II market as most of the production is brought by the random “lottery” which allocation is based on the existing market share.



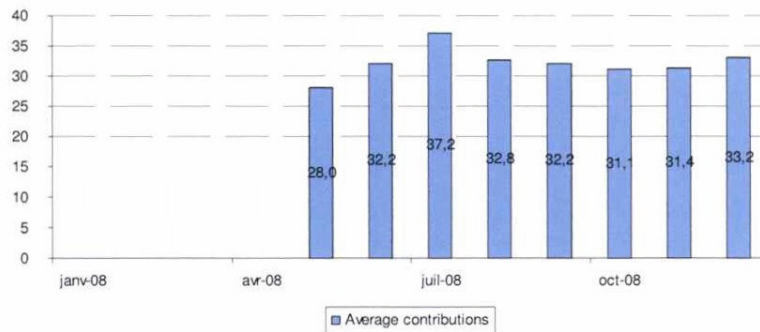
Cu toate acestea, pentru a influența comercializarea transferurilor de la alte fonduri și nou-veniții pe piață, conducerea rețelei și BRD FdP au lansat, în octombrie 2008, o acțiune pilot în 3 grupuri din România.

However, in order to influence the commercialization on transfers In and on the new comers on the market, the management of the network and of BRD FdP have set up a pilot action over 3 groups in Romania, started from october 2008.

Între timp, contribuția medie pe participant la BRD FdP de 32 RON/participant/lună este una dintre cele mai bune de pe piață, datorită unui portofoliu constituit în principal de clienți BRD.

Meanwhile, the average contribution per participant for BRD FdP of 32 RON per participant per month is one of the best of the market, due to a portfolio mainly brought by the clients of the BRD bank.

Contributia medie pe participant / Average value per contributor in RON



### Portofoliul

La sfârșitul lui 2008, valoarea totală a activului net este de 20.6 milioane RON, fondul BRD ocupând locul 9 pe piață după cota de piață.

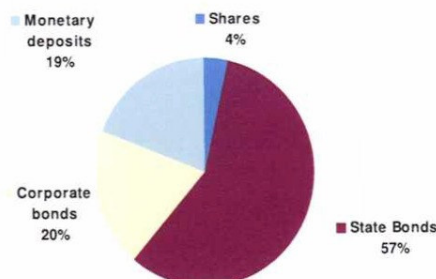
### Portfolio

As of the end of the year 2008, the total net asset value managed is of 20.6 M RON, the BRD fund being 9<sup>th</sup> in terms of shares on the market.

La 31 decembrie 2008, distribuirea activului net este următoarea:

As of the 31<sup>st</sup> of december 2008, the gross asset allocation is the following :

Types of instruments in BRD FP portfolio





Putem observa că portofoliul a fost realocat în principal activelor cu venit fix (titluri de stat / obligațiuni corporative), conform grafic de mai sus

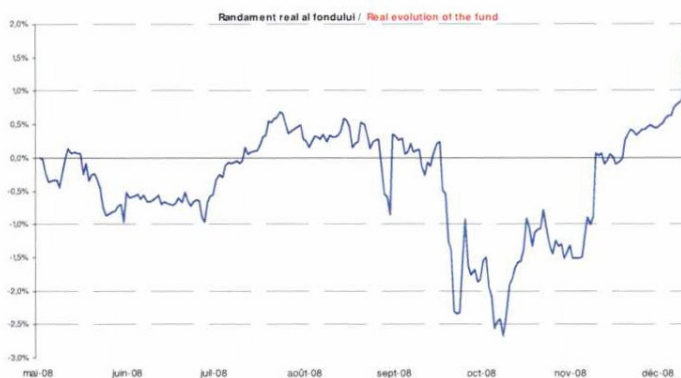
We can see that the portfolio has been mainly reallocated to fixed income assets (state bonds / corporate bonds) that the central allocation as in the table up in the text.

### Evoluția VUAN

Evoluția VUAN în anul 2008 este prezentată în graficul de mai jos:

### Evolution of the VUAN

The evolution of the VUAN over the year 2008 is shown in the following graph:



Căderea piețelor financiare, la începutului lui 2008, a avut un impact limitat asupra fondului. Mai mult, managementul strategic al investițiilor la sfârșitul anului a permis recuperarea performanței.

The breakdown of the financial markets from the beginning of 2008 did have a limited impact on the fund. Moreover, a strategic investment management at the end of the year enabled a catching up of the performance.

Chiar dacă evoluția VUAN a fost negativă la un moment dat, această situație a permis participanților să intre în fond cu o conversie mai mică a VUAN. Nivelul fondului este cu mult peste garanția minimă de la sfârșitul lui decembrie, așa cum se poate vedea în graficul de mai jos.

Even if the VUAN evolution has been negative at a certain point, this situation enabled the participant to enter in the fund with a lower VUAN conversion. The level of the fund is much above the minimum guarantee as of end of december as shown in the following graph:



### **Evoluția în 2009:**

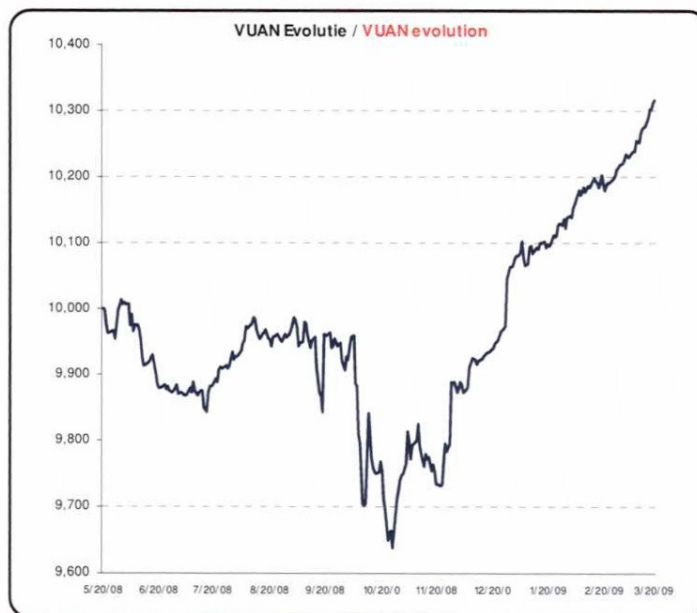
La data acestui document, ministerul finanțelor a luat decizia de a nu majora, conform legii, contribuțiile de la 2,0% la 2,5% din salariul participanților în 2009. Această decizie va avea un impact imens asupra activelor fiecărui contribuitor, precum și asupra rentabilității administratorului.

De asemenea, în primele trei luni, evoluția VUAN a fost permanent pozitivă așa cum se poate vedea în graficul de mai jos:

### **2009 evolutions :**

At the date of the drawing up of this document, the decision has been taken by the the ministry of finance not to increase, as said in the law, the contributions from 2,0% to 2,5% of the salary of the participants in 2009. This decision will have a huge impact on the assets for each contributor, as well as the rentability for the administrator.

Also, on the first three months; the evolution of the VUAN has been continuously positive, with the following evolution:



### Situații financiare / Annual financial statement

Situația financiară a BRD Fond de Pensii Administrat Privat privind perioada contabilă 01.01.2008-31.12.2008 a fost întocmită cu respectarea:

- ▶ Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CSSPP prin Norma 14/2007, aprobată prin Hotărârea CSSPP nr.37/2007,
- ▶ Normei 1/2009 privind modificarea și completarea Normei Nr.14/2007 privind reglementările contabile aprobată prin sesiunea Consiliului CSSPP din data de 15.01.2009;
- ▶ Normei 2 /2009 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru anul fiscal 2008 aprobată prin sesiunea Consiliului CSSPP din data de 22.01.2008.
- ▶ Legea contabilității nr.82/1991 republicată., cu modificările ulterioare.

The financial statements of BRD Fond de Pensii Administrat Privat regarding the end the fiscal year 2008 were drawn with respect to :

- ▶ The accounting regulations compliant with the Fourth Directive of the European Economic Community applicable to the entities authorized, regulated and supervised by the CSSPP, approved by decision no. 37/2007 of the CSSPP, as subsequently amended and completed according to Norm 14/2007,
- ▶ Norm 1/2009 with regard to the modification and complement of Norm 14/2007, concerning the accounting law approved by the meeting of the CSSPP on the 15.01.2009,
- ▶ Norm 2/2009 with regard to the drawing up and handing in of the annual financial statements by the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System for the fiscal year 2008, approved in the meeting of the CSSPP board of 22.01.2008,
- ▶ The Accounting Law no. 82/1991, republished, as further amended

### Bilanțul / Balance Sheet

Bilanțul (*) pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2008 / Balance sheet (*) regarding financial year closing the 31.12.2008					
Active / Assets		31/12/2007	31/12/2008	Pasive / Liabilities	
Investiții fin. pe termen lung / Long term fin. invest.			12 225 394	Capital social / Social Capital	20 287 285
Investiții fin. pe termen scurt / Short term fin. invest.			8 450 284	Venit net / Net revenue	353 999
Alte active / Others assets			772	Alte pasive / Other liabilities	35 165
Total active - RON / Total assets - RON			20 676 449	Total pasive - RON / Total liabilities - RON	20 676 449
EUR			5 188 309	EUR	5 188 309

(\*) - versiune scurte / (\*) - short version

#### Activul

La 31.12.2008, activul total al fondului, de 20,676,449 RON, se compune din:

- Investiții financiare pe termen lung: 12,225,394 RON :
  - Acțiuni europene, 356.969 RON,
  - Bonuri de trezorerie, în valoare de 11,868,425 RON,
- Investiții financiare pe termen scurt: 8,450,284 RON, din care în principal:
  - Obligațiuni corporative: 4,110,507 RON.
  - Depozite: 3,953,721 RON.
  - Acțiuni românești: 387,035 RON.
- Alte active: 772 RON.

#### Assets

On the date of the 31.12.2008, the total assets of the fund, 20,676,449 RON, is composed by :

- Long term financial investments: 12,225,394 RON :
  - European shares for 356,969 RON.
  - Treasury bills for 11,868,425 RON.
- Short term financial investments : 8,450,284 RON out of which mainly :
  - Corporate bonds : 4,110,507 RON.
  - Deposits : 3,953,721 RON.
  - Romanian shares : 387,035 RON.
- Other assets : 772 RON



## Raportul anual al administratorilor Annual report of the administrator

Exercițiul financiar 2008 / Financial year 2008

### Pasiv

La 31.12.2008, activul total al fondului, de 20,676,449 RON, se compune din:

- Capital social: 20,287,285 RON reprezentând, în mare, totalul contribuțiilor primite, nete de comisioanele administratorului de 2.5%.
- Venitul net: 353,999 RON reprezentând venitul fondului în 2008.
- Alte pasive: 35,165 RON datorate administratorului și companiei de audit.

### Liabilities

On the date of the 31.12.2008, the total liabilities of the fund, 20,676,449 RON, is composed by :

- Social capital : 20,287,285 RON representing globally the total received contributions net of the 2.5% fees from the administrator.
- Net revenue : 353,999 RON representing the revenue of the fund in 2008.
- Other liabilities : 35,165 RON due to the administrator and the audit company

### Profit și pierdere / Profits and losses

P&P (*) pentru exercițiul încheiat la 31.12.2008 / P&L (*) regarding financial year closing the 31.12.2008		
P&P / P&L	31/12/2007	31/12/2008
Venitul din exploatare / Operating income		2 738 427
Cheltuieli de exploatare / Operating losses		(2 384 428)
Venitul extraordinar brut / Gross exceptional income		
Rezultatul net - RON / Net income - RON		353 999
EUR		88 828

(\*) : versiune scurte / (\*) : short version

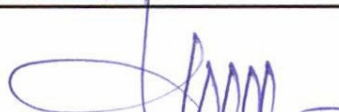
Rezultatul net pe 2008 poate fi văzut și în formatul următor:

The Net result of 2008 can also be seen under the following format :

P&P pentru exercițiul încheiat la 31.12.2008 / P&L regarding financial year closing the 31.12.2008		
P&P / P&L	31/12/2007	31/12/2008
Venituri din investiții financiare cedate / Revenues on disposal of financial investments		(117 336)
Venit. Fin., inclusiv din dif. de curs / Fin. revenue, from reeval. of assets or clos. price		473 199
Alte venit. Fin. (incl. dif. de curs valutar) / Other fin. revenue (fx res. Incl.)		62 385
Comisionane / commissions		(64 253)
Altele / Others		3
Venit net / Net income - RON		353 999
EUR		88 828

### Situația fluxurilor de trezorerie / Cash flow statement

Situația fluxurilor de trezorerie / Cash flow statement - RON		
	31/12/2007	31/12/2008
Trezorerie neta din activități de exploatare / Cash flow related to the operating activity		20,258,201
Trezorerie neta din activități de investiție / Cash flow related to the investment activity		(20,257,429)
Trezorerie neta din activități de finanțare / Cash flow related to the financial activity		
<b>Cresterea neta a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie / Increase / Decrease of cash flow</b>		<b>772</b>
Trezorerie la începutul exercitiului financiar / Cash at the opening of the financial year		
Trezorerie la sfârșitul exercitiului financiar / Cash at the closure of the financial year		772



**II. Situatii Financiare / Anual Financial statement****31 decembrie 2008**

Întocmite în conformitate cu Norma 14/2007, Norma 1/2009, Norma2/2009 emise de Comisia de  
Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

Prepared according to Norm 14/2007; Norm 1/2009, Norm 2/2009 Issued by the Commission of  
Supervision of the Private Pension System

**Cuprins/ Summary**

1. Bilanț/ **Blance Sheet**
2. Situația veniturilor și cheltuielilor/ **Profit and loss account**
3. Situația modificărilor capitalului propriu / **Changes in shareholders' equity**
4. Situația fluxurilor de trezorerie / **Cash flow statement**
5. Note explicative / **Notes**



**BILANT/ BALANCE SHEET**  
**31.12.2008**

-lei-

Denumirea indicatorului / Name of indicator	Nr. Rd.	Not' / Note	Sold la	
			31/12/2007	31/12/2008
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE / FIXED ASSETS</b>				
<b>I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE / FINANCIAL ASSETS</b>				
1. Titluri imobilizate / Investments assets	1			356,969
2. Creanțe imobilizate / Receivables assets	2			11,868,425
<b>TOTAL IMOBILIZĂRI FINANCIARE / TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>3</b>			<b>12,225,394</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE / CURRENT ASSETS</b>				
<b>I. CREAŢE / RECEIVABLES</b>				
1. Clienți / Customers	4			
2. Efecte de primit de la clienți / Bills received from customers	5			
3. Creanțe – furnizori debitori / Receivables-advance payments to suppliers	6			
4. Decontări cu participanții / Amounts payable to the participants	7			
5. Alte creanțe / Other receivables	8			
<b>TOTAL CREAŢE / TOTAL RECEIVABLES</b>	<b>9</b>			
<b>II. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT / SHORT TERM FINANCIAL INVESTMENTS</b>				
1. Investiții financiare pe termen scurt / Short term investments	10			8,450,284
<b>III. CASA ȘI CONȚURILABANCI / PETTY CASH AND BANK ACCOUNTS</b>	<b>11</b>			<b>772</b>
<b>ACTIVE CIRCULANTE TOTAL / TOTAL CURENT ASSETS</b>	<b>12</b>			<b>8,451,055</b>
<b>C. CHELTUIELI IN AVANS / ADVANCE PAYMENTS</b>	<b>13</b>			
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANĂ LA 1 AN / DEBTS TO BE PAID WITHIN LESS THAN A YEAR</b>				
1. Avansuri încasate / Down payment	14			
2. Datorii comerciale / Commercial debts	15			35,165
3. Efecte de plătit / Bills to pay	16			
4. Sume datorate privind decontările cu participanții / Debts to participants	17			
5. Alte datorii / Other debts	18			
<b>TOTAL DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANĂ LA 1 AN / TOTAL DEBTS TO BE PAID WITHIN LESS THAN A YEAR</b>	<b>19</b>			<b>35,165</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE / NET CURRENT ASSETS, RESPECTIVELY NET CURRENT DEBTS</b>	<b>20</b>			<b>8,415,890</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE / CURENT ASSETS MINUS CURRENT DEBTS</b>	<b>21</b>			<b>20,641,284</b>
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE 1 AN / DEBTS TO BE PAID WITHIN MORE THAN A YEAR</b>				
1. Avansuri încasate / Down payment	22			
2. Datorii comerciale / Commercial debts	23			
3. Efecte de plătit / Bills to pay	24			
4. Sume datorate privind decontări cu participanții / Debts to participants	25			
5. Alte datorii / Other debts	26			
<b>TOTAL DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE 1 AN / TOTAL DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN</b>	<b>27</b>			
<b>H. VENITURI IN AVANS / DEFERRED INCOME</b>	<b>28</b>			
<b>I. CAPITAL ȘI REZERVE / CAPITAL AND RESERVES</b>				
<b>I. CAPITALUL FONDULUI / CAPITAL RELATED TO FUND</b>				
- capital privind unitățile de fond la valoarea nominală / - Capital related to the units of fund at their face value	29			20,287,285



-lei-

Denumirea indicatorului / Name of indicator	Nr. Rd.	Not' / Note	Sold la	
			31/12/2007	31/12/2008
<b>II. PRIMELE FONDULUI / PREMIUM RELATED TO THE PENSION FUND</b>				
- prime aferente unităților de fond / - Premium related to the units of fund	30			
<b>III. REZERVE / RESERVES</b>				
- rezerve specifice activității fondurilor de pensii / - Reserves related to the Pension Funds activity	31			
<b>IV. REZULTAT REPORTAT / RETAINED EARNING</b>				
1. Rezultatul reportat aferent activității fondurilor de pensii / Retained earnings related to the Pension Funds				
Sold C	32			
Sold D	33			
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile / Retained earnings due to the correction of accounting errors				
Sold C	34			
Sold D	35			
<b>V. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR / PROFIT OR LOSS OF FINANCIAL YEAR</b>				
Sold C	36			353,999
Sold D	37			
VI. Repartizarea profitului / Profit allocation				
	38			
<b>J. TOTAL CAPITALURI PROPRII / TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>				
	39			20,641,284




**Situația Veniturilor și Cheltuielilor / Profit and Loss**  
**31.12.2008**

Denumirea indicatorului / Name of indicator	Nr. Rd.	Note	Sold	
			31/12/2007	31/12/2008
<b>A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / REVENUES FROM CURRENT ACTIVITY</b>				
1. Venituri din imobilizări financiare / Revenues from long term financial investments	1			
2. Venituri din investiții financiare pe termen scurt / Revenues from short term financial investments	2			24,793
3. Venituri din creanțe imobilizate / Revenues from long term receivables	3			188,772
4. Venituri din investiții financiare cedate / Revenues on disposal of financial investments	4			1,859,595
5. Venituri din dobânzi / Interest income	5			259,635
6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar / Other financial revenue, exchange gains included	6			405,629
7. Venituri din comisioane specifice fondului de pensii / Revenues from commissions specific for the Pension Funds	7			
8. Alte venituri din activitatea curentă / Other financial revenues	8			3
<b>TOTAL VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / TOTAL REVENUES FROM CURRENT ACTIVITY</b>	<b>9</b>			<b>2,738,427</b>
<b>B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / EXPENSES FROM CURRENT ACTIVITY</b>				
1. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate / Losses on disposal of financial investments	10			1,976,930
2. Cheltuieli privind dobânzile / Interest expense	11			
3. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar / Other financial expenses, exchange gains included	12			343,245
4. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile / Commissions, fees and subscriptions	13			64,253
5. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate / Bank commissions and similar charges	14			
6. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți / Other third party services	15			
7. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate / Other taxes, duties and similar expenses	16			
8. Alte cheltuieli din activitatea curentă / Other financial expenses	17			
<b>TOTAL CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / TOTAL EXPENSES FROM CURRENT ACTIVITY</b>	<b>18</b>			<b>2,384,428</b>
<b>C. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / PROFIT OR LOSS FROM CURRENT ACTIVITY</b>				
- profit / -profit	19			353,999
- pierdere / -loss	19			
<b>D. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ / EXTRAORDINARY REVENUES</b>				
<b>E. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ / EXTRAORDINARY EXPENSES</b>				
<b>F. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ / PROFIT OR LOSS FROM EXTRAORDINARY ACTIVITY</b>				
- profit / -profit	22			
- pierdere / -loss	22			
<b>G. TOTAL VENITURI / TOTAL REVENUES</b>	<b>23</b>			<b>2,738,427</b>
<b>H. TOTAL CHELTUIELI / TOTAL EXPENSES</b>	<b>24</b>			<b>2,384,428</b>
<b>I. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR / NET PROFIT OR LOSS OF FINANCIAL YEAR</b>				
- profit / -profit	25			353,999
- pierdere / -loss	25			






Situația Modificărilor Capitalurilor Proprii / **Changes in shareholders' equity**  
31.12.2008

Nr. Crt./ No.	Denumirea elementului / Name of element	Inceputul anului / Beginning of year	Cresteri / Increases Total, din care / of which:	Prin transfer / By transfer	Descresteri / Decreases Total, din care / of which:	Prin transfer / By transfer	Starsiul anului / End of year
1	Capitalul privind unitatile de fond la valoarea nominala / Capital related to the units of fund at their face value		20,314,455	3,921	27,170	27,077	20,287,285
2	Prime aferente unitatilor de fond / Premium related to the units of fund						
3	Rezerve specifice activitatii fondurilor de pensii / Reserves related to the Pension Funds activity						
4	Rezultatul reportat aferent activitatii fondului de pensii / Retained earnings related to the Pension Funds						
	Sold C						
	Sold D						
5	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile / Retained earnings due to the correction of accounting errors						
	Sold C						
	Sold D						
6	Profitul sau pierderea exercitiului financiar / Profit or loss of financial year						
	Sold C		353,999				353,999
	Sold D						
7	Repartizarea profitului / Profit allocation						
8	<b>Total capitaluri proprii / Total shareholder's equity</b>		<b>20,668,454</b>	<b>3,921</b>	<b>27,170</b>	<b>27,077</b>	<b>20,641,284</b>

*[Handwritten signature]*





**Situatia Fluxurilor de Trezorerie / Cash flow statement**  
**31.12.2008**

	Denumirea elementului / Name of element	31/12/2007	31/12/2008
<b>A.</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
	a) Incasari de la participanti / Collections from participants		20,314,455
	b) Plati catre participanti / Payments to participants		(27,170)
	b) Plati catre furnizori si creditori / Payments to suppliers and creditors		(29,085)
	d) Impozit pe profit platit / Corporate tax		
	e) Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor / Collections from earthquake insurance policy		
	Trezorerie neta din activitati de exploatare / Net cash flow from operating activities		20,258,201
<b>B.</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE INVESTITIE / CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITY</b>		
	a) Plati pentru achizitionarea de actiuni / Payments for purchase of shares		(24,516,305)
	c) Incasari din vanzarea de actiuni / Collections from the sale of shares		12,498,483
	c) Incasari din dividende / Collections from dividends		24,793
	b) Plati pentru achizitionarea de imobilizari financiare / Payments for purchase of financial tangible assets		(8,869,476)
	c) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare / Collections from the sale of financial tangible assets		241,176
	d) Dobanzi incasate / Collected interest		360,654
	e) Venituri financiare incasate / Collected dividends		3,246
	Trezorerie neta din activitati de investitie / Net cash flow from investment activities		(20,257,429)
<b>C.</b>	<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE FINANTARE / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
	Trezorerie neta din activitati de finantare / Net cash from financing activities		
	Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie / Net growth of cash flow and of cash flow equivalents		772
	Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar / Cash flow an cash flow equivalents at the beginning of the financial year		
	Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar / Cash flow an cash flow equivalents at the end of the financial year		772

Situatia fluxurilor de trezorerie a fost intocmita luand in considerare doar contributiile nete primite de la participanti, nu si comisionul de administrare de 2.5% retinut inainte de convertirea contributiilor in unitati de fond.

The cash flow was made taking in account only net contribution received from contributors; administration fee of 2.5% it's not included.






### III. Note la situațiile financiare / Notes

#### Situația financiară anuală / Annual financial statement

Situația financiară a BRD Fond de Pensii cu privire la închiderea exercițiului financiar 2008 a fost întocmită în conformitate cu Norma 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunațiilor economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr.37/2007, cu modificările și completările ulterioare, Norma 2 /2009 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru exercițiul financiar 2008, aprobată prin ședința Consiliului CSSPP din data de 22.01.2008 și Legea contabilității nr.82/1991 republicată, cu modificările ulterioare.

The financial statements of BRD Fond de Pensii regarding the end the fiscal year 2008 were drawn according to Norm 14/2007 with respect to the accounting regulations compliant with the Fourth Directive of the European Economic Community applicable to the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System, approved by decision no. 37/2007 of the Commission of Supervision of the Private Pension System, as subsequently amended and completed, to Norm 2/2009 with regard to the drawing up and handing in of the annual financial statements by the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System for the fiscal year 2008, approved in the meeting of the CSSPP board of 22.01.2008, and to the Accounting Law no. 82/1991, republished, as further amended.

#### Cuprins / Summary

Note 1 : Situația depozitelor bancare / Statement of bank deposits

Note 2 : Situația creanțelor și datoriilor / Statement of debts and receivables

Note 3 : Investiții financiare/ Financial Investments

Note 4 : Analiza rezultatului din activitatea curentă / Analysis of current business result

Note 5: Venituri și cheltuieli din investiții financiare cedate/ Revenues and expenses on disposal of financial investments

Note 6 : Principii, politici și metode contabile / Accounting principles, policies and methods

Note 7: Participații și surse de finanțare / Holdings and sources of financing

Note 8 : Alte informații privind activitatea entității / Other information regarding the business of the entity





BRD  
Pensii

Situatii Financiare si Note /  
Financial statements and Notes  
Exercitiul financiar 2008 / Financial Year 2008

Nota 1

Situatiya depozitelor bancare / Statement of bank deposits  
31.12.2008

Denumire / Name	Valoarea Depozitului / Deposit Value			Valoarea Dobanzii / VAL.		Podere in Total / Weight in Total	Data / Date		
	Simbol Cont / Account symbol	Scad. la o luna / Expir. < One month	Scad. la 3 luni / Expir. In 3 month	Scad. peste 3 luni / Expir. > 3 month	%		Constituirii / Issue	Scadentei / Maturity	
Banpost	P2-30-7-2008			203,277	13%	10,940	1.29%	30.07.2008	30.01.2009
Banpost	P2-23-9-2008-7			500,000	13%	17,361	3.18%	23.09.2008	23.03.2009
Alpha Bank	P2-24-11-2008-1			725,058	22%	16,607	4.60%	24.11.2008	23.02.2009
Alpha Bank	P2-24-11-2008-2			47,148	20%	982	0.30%	24.11.2008	23.01.2009
ING BANK	P2-24-11-2008-4			394,328	14%	5,911	2.50%	24.11.2008	23.01.2009
BRD	P2-25-11-2008-1			867,624	22%	19,618	5.51%	25.11.2008	15.01.2009
Alpha Bank	P2-21-12-2008-4			100,000	24%	1,288	0.64%	12.12.2008	12.02.2009
Alpha Bank	P2-23-12-2008-4			130,000	24%	769	0.83%	23.12.2008	23.02.2009
Banpost	P2-23-12-2008-5			280,000	20%	1,400	1.78%	23.12.2008	23.03.2009
ING BANK	P2-24-12-2008-1			498,253	14%	1,495	3.16%	24.12.2008	23.01.2009
BRD	P2-31-12-2008-1			131,594	19%	69	0.84%	31.12.2008	23.01.2009
<b>Total depozite</b>				<b>629,847</b>		<b>703,277</b>		<b>76,440</b>	
ROMANIA	RO0809CTN0N2			3,826,058	0%		24.30%	28.11.2008	20.02.2009
ROMANIA	RO0809CTN0M4				0%	3,831,311	24.33%	28.11.2008	27.11.2009
ROMANIA	RO0809CTN0L6				0%	3,824,679	24.29%	28.11.2008	15.05.2009
ROMANIA	RO0809CTN0O0			282,929	0%		1.80%	03.12.2008	06.03.2009
ROMANIA	RO0809CTN0P7					103,448	0.66%	15.12.2008	12.06.2009
<b>Total certificate trezorerie</b>				<b>4,108,987</b>		<b>7,759,438</b>			
<b>Total</b>				<b>629,847</b>		<b>6,653,145</b>		<b>8,462,715</b>	<b>100.00%</b>

La data de 31.12.2008 suma depozitelor și certificatelor de trezorerie era de 15.822.146 lei, din care depozite 3.953.721 lei iar certificate de trezorerie 11.868.425 lei. As at 31.12.2008, the deposits and treasury bonds totalled RON 15,822,146, out of which RON 3,953,721 in deposits, and RON 11,868,425 in treasury bonds.

Rata de dobândă aferentă depozitelor este cuprinsă între 12.5% și 24%. The interest rate on deposits is between 12.5% and 24% per year.



**Nota 2**

**Situația creanțelor și datoriilor / Statement of debts and receivables**

**31.12.2008**

Creante / Receivables	Sold		Termen de liquidate / Liquidation term	
	31/12/2008 1=2+3		Sub 1 an / Under 1 year 2	Peste 1 an / Over 1 year 3
Certificate de Trezorerie / State Bonds	11,868,425		11,868,425	
<b>TOTAL, din care / of which</b>	<b>11,868,425</b>		<b>11,868,425</b>	

Datorii / Debts	Sold		Termen de exigibilitate / Call Date		
	31/12/2008 1=2+3+4		Sub 1 an / Under 1 year 2	1-5 ani / 1-5 years 3	Peste 5 ani / Over 5 years 4
Comision de administrare / Administration fee	9,425		9,425		
Taxe de auditare / Audit fee	25,740		25,740		
<b>TOTAL, din care / of which</b>	<b>35,165</b>		<b>35,165</b>		

Certificatele de trezorerie sunt prezentate in Nota 1.

Comisionul de administrare în suma de 9,425 lei reprezintă comisionul aferent lunii decembrie.

Taxe de auditare în suma de 25,740 lei reprezintă taxa de audit pentru întreg anul 2008.

State bonds are included in Note 1.

The management fees of RON 9,425 represent the fees for December.

The audit fees, of RON 25,740 represent the audit fees for the entire year 2008.

**Nota 3**

**Investitii financiare/ Financial Investments**

**31.12.2008**

Active / Assets	31/12/2007	31/12/2008
<b>Investitii fin. pe termen lung / Long term fin. Inv</b>		<b>12,225,394</b>
Actiuni europene/ European shares		356,969
Certificate de Trezorerie / State Bonds		11,868,425
<b>Investitii fin. pe termen scurt / Short tem fin. I invest.</b>		<b>8,450,284</b>
Obligatiuni corporative/ Corporate bonds		4,110,507
Depozite / Deposits		3,953,721
Actiuni Romania/ Romanian shares		387,036
Swap / Swap		(980)
Alte active / Others assets		772
<b>Total active - RON / Total assets - RON</b>		<b>20,676,449</b>

**Nota 4**  
**Analiza rezultatului din activitatea curentă / Analysis of current business result**  
**31.12.2008**

Nr. Crt.	Indicatori / Indicator	Nr. Rd.	31/12/2007	31/12/2008
1	Venituri din imobilizări financiare / Revenues from long term financial investments	1		
2	Venituri din investiții financiare pe termen scurt / Revenues from short term financial investments	2		24 793
3	Venituri din creanțe imobilizate / Revenues from long term receivables	3		188 772
4	Venituri din investiții financiare cedate / Revenues on disposal of financial investments	4		1 859 595
5	Venituri din comisioane specifice fondului de pensii / Revenues from commissions specific for the Pension Funds	5		
6	Alte venituri din activitatea curentă / Other revenues from current activity	6		3
7	Venituri din diferențe de curs valutar / Exchange gain	7		310 491
8	Venituri din dobanzi / Interest income	8		259 635
9	Alte venituri din activitatea curentă / Other revenues from current activity	9		95 138
10	Din sconturi obținute / discounts obtained	10		
11	Din alte venituri financiare / other financial revenues	11		95 138
12	<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / REVENUES FROM CURRENT ACTIVITY</b>	12		<b>2 738 427</b>
13	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate / Losses on disposal of financial investments	13		1 976 930
14	Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile / Commissions, fees and subscription	14		64 253
15	Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate / Bank commissions and similar charges	15		
16	Alte cheltuieli cu serviciile executate la terți / Other third party services	16		
17	Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate / Other taxes, duties and similar expenses	16		
18	Alte cheltuieli din activitatea curentă / Other expenses from current activity	18		
19	Cheltuieli din diferențe de curs valutar / Exchange loss	19		236 678
20	Cheltuieli privind dobânzile / Interest expense	20		
21	Alte cheltuieli financiare din activitatea curentă / Other financial expenses	21		106 567
22	Cheltuieli privind sconturile acordate / Expenses with discounts	22		
23	Alte cheltuieli financiare / other financial expenses	23		106 567
24	<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / TOTAL EXPENSES FROM CURRENT ACTIVITY</b>	24		<b>2 384 428</b>
25	<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTĂ / PROFIT OR LOSS FROM CURRENT ACTIVITY</b>			
26	profit / -profit	25		353 999
27	pierdere / -loss	26		

**Nota 5****Venituri si cheltuieli din investitii financiare cedate/ Revenues and expenses on disposal of financial investments****31.12.2008**

Cheltuieli si venituri din investitii financiare cedate/Revenues and expenses on disposal of financial investments		
	31/12/2007	31/12/2008
Venituri din investitii financiare cedate / Revenues on disposal of financial investments		1 859 595
Cheltuieli din investitii financiare cedate/ Expenses on disposal of financial investments		1 976 930

Cheltuielile privind investitiile financiare cedate reprezinta pierderi din reevaluarea valorii obligatiunilor, titlurilor de stat, certificatelor de trezorerie si actiunilor fata de valoarea anterioara din contabilitate folosind metodele de evaluare prezentate in nota 6B.

Veniturile din investitiile financiare cedate reprezinta venituri obtinute in urma vanzarii de investitii financiare, precum si castiguri din reevaluarea valorii obligatiunilor, titlurilor de stat ,certificatelor de trezorerie si actiunilor fata de valoarea anterioara din contabilitate folosind metodele de evaluare prezentate in nota 6B.

Expenses on disposal of financial investments represents losses coming from the revaluation of bonds, government bonds, treasury bonds and shares from the previous accounting value using the reevaluation methods presented in note 6B.

Revenues from disposal of financial investments represents incomes coming from the sale of financial investments and revaluation gains of the corporate bonds , government bonds, treasury bonds and shares from the previous accounting value using the reevaluation methods presented in note 6B.



## NOTA 6

## Principii, politici și metode contabile / Accounting principles, policies and methods

BRD Fond de Pensii Administrat Privat (numit în continuare „Fondul”) este administrată de BRD FOND DE PENSII S.A.(numita în continuare „Societate”), o societate înregistrată în România la data de 27.06.2007. BRD Fond de Pensii este autorizată să efectueze activități ale caselor de pensii prin intermediul sediului său din București, Bd. Unirii nr. 64, Bl K4, tronson 5.

Politicele contabile aplicate la întocmirea situațiilor financiare ale BRD Fond de Pensii Administrat Privat sunt prezentate mai jos:

## Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare / Drawing up and presentation of financial statements

Prezentele situații financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2008, sunt întocmite în conformitate cu:

- Norma nr.14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii aprobată prin hotărârea Președintelui CSSPP nr. 37/2007 și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 488bis din 20/07/2007.
- Norma 1/2009 privind modificarea și completarea Normei Nr.14/2007 privind reglementările contabile, aprobată prin ședința Consiliului CSSPP din data de 15.01.2009
- Norma 2 /2009 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru anul fiscal 2008 aprobată prin ședința Consiliului CSSPP din data de 22.01.2008
- Legea contabilității nr.82/1991 republicată, cu modificările ulterioare.

BRD Fond de Pensii Administrat Privat (hereinafter called the „Fund”) is administrated by BRD FOND DE PENSII S.A (hereinafter called the „Company”), a company registered in Romania on 27.06.2007. BRD Fond de Pensii is authorized to perform pension fund activities through its head office located in Bucharest, Bd. Unirii nr. 64, Bl K4, tronson 5.

The accounting policies applied in drawing up the financial statements of the BRD Fond de Pensii Administrat Privat are presented here below:

These financial statements for the fiscal year ended at December 31, 2008, are drawn up in compliance with:

- Norm 14/2007 with respect to the accounting regulations compliant with the Fourth Directive of the European Economic Community applicable to the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System, approved by decision no. 37/2007 of the Chairman of CSSPP and published in the official gazette, Part I, no. 488bis of 20/07/2007.
- Norm 1/2009 modifying and completing Norm no. 14/2007 regarding the accounting regulations, approved in the meeting of the CSSPP board of 15.01.2009.
- Norm 2/2009 with regard to the drawing up and handing in of the annual financial statements by the entities authorized, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System for the fiscal year 2008, approved in the meeting of the CSSPP board of 22.01.2008,
- Accounting Law no. 82/1991, republished, as subsequently amended

**A. Bazele întocmirii situatiilor financiare / Bases for drawing up the financial statements**

Elementele prezentate în aceste situații financiare anuale s-au evaluat în conformitate cu principiile contabile generale, conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când tranzacțiile și evenimentele se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare ale perioadelor aferente

Situațiile financiare sunt întocmite și exprimate în lei noi („Leu”), rotunjite la leu.

**Principiile contabile**

- **Continuitatea activității**

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității, care presupune că fondul își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil, fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia.

Conducerea Societății crede că Fondul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

- **Permanenta metodelor**

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

- **Principiul prudenței**

- poate fi inclus numai profitul realizat la data bilanțului
- include toate datoriile aparute în cursul exercitiului financiar current sau al unui exercitiu precedent, chiar dacă acestea devin evidente numai între data bilanțului și data întocmirii acestuia
- trebuie să se țină cont de toate depreciările indiferent dacă rezultatul exercitiului este profit sau pierdere.

The elements presented in these annual financial statements were assessed according to the general accounting principles, in compliance with the commitment compliance. Thus, the effects of transactions and of other events are recognised when the events and transactions occur and they are entered in the books and reported in the financial reportings of the related periods.

The financial statements were prepared according to the historical price principle. The financial statements are prepared and expressed in rounded new lei (“Leu”).

**Accounting principles**

- **Business continuity**

The financial statements have been prepared based on the business continuity principle, which supposes that the fund will continue to operate in normal conditions in a predictable future, without facing the impossibility of continuing its business or without reducing it significantly.

The management of the Company believes the Fund will be able to continue carrying on its business in the predictable future, consequently the application of the business continuity principle in preparing the financial statements is justified.

- **Permanence of methods:**

This principle aims at allowing the coherence and comparison of the financial information published by the company.

- **Principle of prudence**

- Only profits made at the balance sheet date are to be included
- Includes all liabilities relating to financial year or previous years, even if such liabilities become apparent or become known between the balance sheet date and the date of completion of preparation
- All depreciation is to be included irrespective of whether the result for the financial year is a loss or a profit



- **Independenta exercitiului**

Trebuie sa se tina cont de veniturile si cheltuielile aferente exercitiului financiar, indiferent de data incasarii sau platii acestora.

- **Principiul evaluarii separate a activelor si datoriilor**

Componentele elementelor de active sau de datorii trebuie evaluate separat.

- **Principiul intangibilitatii**

Balanta de deschidere pentru fiecare exercitiu financiar trebuie sa corespunda cu balanta de inchidere a anului precedent.

- **Principiul necompensarii**

Orice compensare intre elementele de active si de datorii sau intre elementele de venituri si cheltuieli nu este permisa.

- **Principiul prevalentei economicului asupra juridicului**

Prezentarea valorilor elementelor din bilant si contul de profit si pierdere se face tinand seama de fondul economic al tranzactiei sau al operatiunii raportate si nu de forma juridica.

- **Independence principle**

Income and charges relating to the financial year are recorded irrespective of the date of receipt or payment

- **Principle of separate evaluation of elements of assets and liabilities**

Components of asset and liability items are valued separately.

- **Intangibility principle**

Opening balance sheet for each financial year must correspond to the closing balance sheet for the previous financial year.

- **Principle of non-compensation**

Offset between asset and liability items or between revenue and expense items in the period end is not allowed.

- **Principle of the prevalence of the economical over the juridical**

Carrying values and transaction from balance sheet and profit and loss account should be considered and not only the legal form or substance.



**B. Metode Contabile / Accounting methods****1. Evaluarea activelor**

Evaluarea activelor se realizează în concordanță cu Norma 17/2007 aprobată prin ședința Consiliului CSSPP și publicată în Monitorul Oficial din data de 20.07.2007.

**➤ Depozite**

Evaluarea depozitelor se face prin acumularea zilnică de dobândă la valoarea inițială a acestora.

Notă – băncile la care fondul de pensii are deschise conturi de investiții utilizează ca bază de calcul 360 de zile. Excepție de la regulă face ALPHABANK - baza de calcul utilizată fiind 365 de zile.

**➤ Obligațiuni corporative**

Evaluarea obligațiunilor corporative se realizează prin marcarea la piața de pe care au fost achiziționate. Pietele folosite pentru evaluarea obligațiunilor sunt: Euronext (ADP,CCCIG), BVB (BCR09,IBRD RON), Viena SE (EB-RON) și Frankfurt (KFW) Dacă sunt achiziționate de pe piața primară, fiind titluri de tip benchmark se evaluează prin acumularea dobânzii și a amortizării zilnice .

**➤ Titluri de stat**

Dacă sunt achiziționate de pe piața primară, fiind titluri de tip benchmark se evaluează prin acumularea dobânzii și a amortizării zilnice. Dacă sunt achiziționate de pe piața secundară se evaluează tot prin acumularea dobânzii și a amortizării zilnice, cu mențiunea că la data încasării primului cupon valoarea inițială de achiziție se reduce cu valoarea corespunzătoare a dobânzii acumulate la data achiziției și plătită vânzătorului.

**➤ Certificatele de trezorerie**

Fiind titluri cu dicount se evaluează prin acumularea discount-ului zilnic.

**1. Asset evaluation**

Asset evaluation is made in compliance with Norm 17/2007, approved in the meeting of the CSSPP board and published in the Official Gazette on 20.07.2007.

**➤ Deposits**

Deposits evaluation is made by the daily accrual of interest on their initial value.

Nota - the banks with which the pension fund has opened investment accounts use a 360-day base. The exception from the rule is ALPHABANK, which uses a 365-day base.

**➤ Corporate bonds**

Corporate bonds are evaluated by marking-to-market on the market on which they were bought. The markets used for evaluation of corporate bonds are: Euronext (ADP,CCCIG), BVB (BCR09,IBRD RON), Viena SE (EB-RON) and Frankfurt (KFW) If bought on the primary market, as benchmark securities, they are evaluated by accruing the daily interest and amortization.

**➤ Government bonds**

If bought on the primary market, as benchmark securities, they are evaluated by accruing the daily interest and amortization. If bought on the secondary market, they are evaluated by accruing the daily interest and amortization, as well, with the specification that on the date of collection of the first coupon, the initial purchase value is reduced with the value corresponding to the interest accrued on the purchase date and paid to the seller.

**➤ Treasury bonds**

As discount notes, they are evaluated by accruing the daily discount.

➤ **Contracte SWAP/forward pe rata de schimb valutar**

Evaluarea se face prin marcarea zilnică la piața. Cotația SWAP este obținută luând în considerare cursul zilnic oficial BNR și diferențialul de dobândă al valutilor implicate, pentru perioada maturității contractului.

➤ **Acțiuni**

Evaluarea acțiunilor se face prin marcarea la piața. Cotația utilizată este prețul de închidere din ziua precedentă. În cazul în care acțiunile nu sunt tranzacționate pe o perioadă mai mare de 30 de zile calendaristice se vor evalua la cel mai mic preț de cotare înregistrat în ultimele 30 zile calendaristice anterioare opririi de tranzacționare.

➤ **Activele în EURO**

Sunt evaluate în Ron la cursul oficial publicat de BNR. Cursul oficial valabil este cel calculat și publicat cu o zi înainte. Pentru zilele de sâmbătă și duminică folosim cursul calculat și publicat vineri.

➤ **Dividendele și cupoanele**

Se înregistrează la data încasării. Nu au fost cazuri de întârziere a plății cupoanelor.

➤ **Dobânzile la cont curent**

Se înregistrează la data încasării. Băncile care plătesc dobânda la contul curent atât pentru conturile în lei cât și pentru cele în valută sunt ING și BRD GSG. În situațiile în care în mod eronat acestea nu au fost înregistrate la data încasării, înregistrarea se face la data constatării erorii respective.

## Situații Financiare și Note / Financial statements and Notes

Exercitiul financiar 2008 / Financial year 2008

➤ **SWAP/forward contracts on the foreign exchange rate**

The evaluation is realized mark-to-market. The SWAP quotation is obtained using the daily NBR official FX rate and the interest rates of the concerned currency for the maturity of the SWAP contract.

➤ **Shares**

Shares are evaluated by the mark-to-market. The quotation used is the closing price of the previous day. If shares have not been traded for more than 30 calendar days, they will be evaluated at the lowest settlement price recorded for the past 30 calendar days before their trading stopped.

➤ **Assets in EURO**

They are assessed in RON, at the official foreign exchange rate published by BNR. The valid official rate is the one computed and published a day before. For Saturdays and Sundays, we use the rate computed and published on the previous Friday.

➤ **Dividends and coupons**

They are recorded on the date they are cashed in. No cases of delay in paying the coupons have been recorded

➤ **Current account interest rates**

They are registered on the day they are cashed in. The banks that pay interest on the current account, both for lei and foreign currency, are ING and BRD-Groupe Société Générale. If they were not registered on the collection date, by mistake, the registration will be made on the day such error is found.



**2. Conversia sumelor exprimate în devize**

Tranzacțiile în devize sunt înregistrate la cursul de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) de la data tranzacției. Diferențele de curs care rezultă din tranzacțiile încheiate în devize sunt incluse ca venituri sau cheltuieli la data încheierii tranzacțiilor, folosindu-se cursul de schimb din ziua respectivă.

Activele și pasivele monetare înregistrate în devize sunt exprimate în lei la cursul publicat de BNR în data de 30 decembrie 2008.

Pierderea sau câștigul din schimbul valutar rezultând din conversia activelor și pasivelor monetare este reflectată în contul de profit și pierdere al anului curent.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la sfârșitul exercițiului financiar au fost:

Moneda (Currency)  
Euro (EUR)

**2. Conversion of the amounts expressed in foreign currency**

Transactions in foreign currency are entered at the rate of exchange published by the National Bank of Romania (“NBR”) on the transaction date. The foreign exchange differences arising from the transactions in foreign currencies are included as incomes or expenses on the transaction dates, using the rate of exchange of the respective day.

The monetary assets and liabilities entered in foreign currency are expressed in lei at the rate of exchange published by NBR on the day of preparation of the balance sheet.

The loss or gain from the foreign exchange differences resulting from the conversion of monetary assets and liabilities is reflected in the profit and loss account of the current year.

The rates of exchange of the main foreign currencies as the end of the financial year were

30 decembrie 2008  
1: Leu 3.9860



**NOTA 7**

**Participatii și surse de finanțare / Holdings and sources of financing**

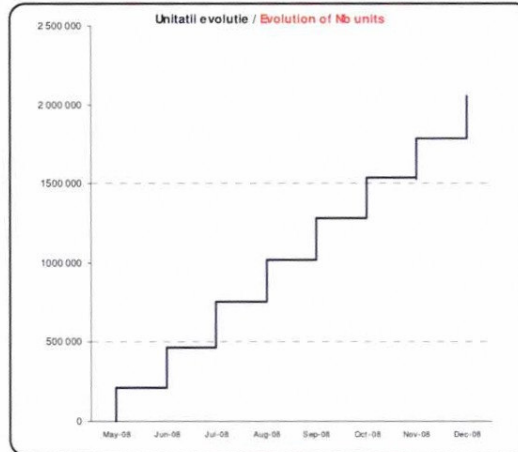
**A) Evoluția valorii și numărului unității de fond; numărul și valoarea totală a unităților de fond nou emise; numărul și valoarea totală a unităților de fond anulat / Evolution of the fund unit value and number; number and total value of newly issued fund units; number and total value of cancelled fund units**

a) *Evoluția valorii și numărului unităților de fond / Evolution of the fund unit value and number*



La 31.12.2008 valoarea unității de fond era de 10.063 lei.

At 31 of December fund unit value was 10.063 lei.



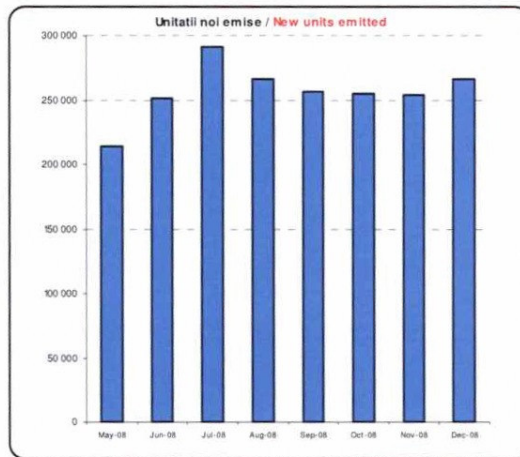
La 31.12.2008 numărul unităților de fond era de 2,051,200.656007.

At 31.12.2008 the number of fund units was 2,051,200.656007.

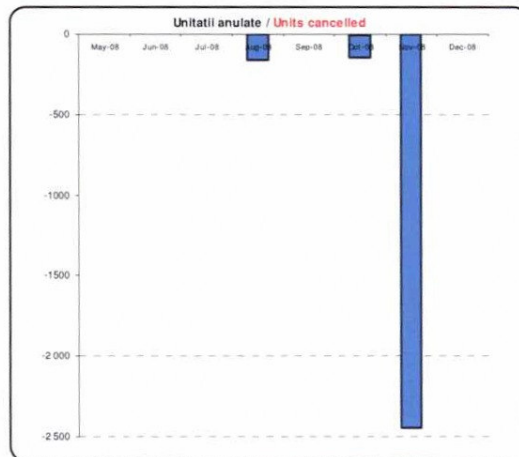
Luna/ Month	Numar unitati de fond /Nb. Of units
Ianuarie / January	0
Februarie/ February	0
Martie/ March	0
Aprilie / April	0
Mai / May	213,945.297000
Iunie/ June	465,005.233402
Iulie / July	756,421.508999
August / August	1,022,127.201054
Septembrie/ September	1,278,938.662459
Octombrie / October	1,533,629.144329
Noiembrie / November	1,784,996.612765
Decembrie / December	2,051,200.656007



b) numărul și valoarea totală a unităților de fond nou emise / *number and total value of new fund units*



c) numărul și valoarea totală a unităților de fond anulate / *number and value of cancelled fund units*



Luna/ Month	Numar unitati de fond anulate/ Nb. of units cancelled	Valoare unitati anulate / value of cancelled units
Ianuarie / January	0	0
Februarie/ February	0	0
Martie/ March	0	0
Aprilie / April	0	0
Mai / May	0	0
Iunie/ June	0	0
Iulie / July	0	0
August / August	158.259728	1,580.460774
Septembrie/ September	0	0
Octombrie / October	158.645638	180.2629087
Noiembrie / November	2,447.604727	24,049.42977
Decembrie / December	0	0

**B) Situația privind evoluția numărului participanților și a valorii unității de fond în ultima zi a lunii /**  
**Evolution of contributors number and evolution of fund unit value in last day of month.**

Nr Cr t	Luna/ Month	Numarul participanților/ Nb. of participants					Valoarea unității de fond/ VUAN	Număr unități de fond/ Nb of units
		S0	S1	S2	S3	S4		
1	Ianuarie	0	0	0	0	0	0	0
2	Februarie	0	0	0	0	0	0	0
3	Martie	0	0	0	0	0	0	0
4	Aprilie	0	0	0	0	0	0	0
5	Mai	78,263	0	0	0	78,263	10.0066	21,3945.297000
6	Iunie	5,184	0	0	0	83,447	9.8837	46,5005.233402
7	Iulie	1,508	0	0	0	84,955	9.9238	75,6421.508999
8	August	4,418	2	13	0	89,362	9.9611	1,022,127.201054
9	Septembrie	1,851	0	0	0	91,213	9.9078	1,278,938.662459
10	Octombrie	1,584	11	9	1	92,807	9.7409	1,533,629.144329
11	Noiembrie	1,826	5	131	0	94,507	9.8891	1,784,996.612765
12	Decembrie	1,946	0	0	0	96,453	10.063	2,051,200.656007



**NOTA 8**

**Alte informații privind activitatea entității / Other information on the entity's business**

**A. Prezentare administrator / Administrator:**

BRD FOND DE PENSII S.A. (numită în continuare "Societatea") este o societate înmatriculată în România la data de 26 iunie 2007. BRD Fond de Pensii este autorizată să efectueze activități ale caselor de pensii (administrarea fondurilor de pensii private pilonul II) prin intermediul sediului său din București, Bd. Unirii nr. 64, Bl K4, tronson 5.

Capitalul social subscris este de 19,140,000 RON, integral vărsat. Numărul total de acțiuni este de 191,400 acțiuni, valoarea unei acțiuni este 100.00 RON.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2008 este prezentată mai jos:

BRD FOND DE PENSII S.A. (hereinafter called the "Company") is a company registered in Romania on June 26, 2007. BRD Fond de Pensii is authorised to perform pension house activities (administration of private pension funds, pillar II) by its head office in Bucharest, Bd. Unirii nr. 64, Bl K4, tronson 5.

The subscribed share capital is of RON 19,140,000, fully paid. The total number of shares is of 191,400 shares, the value of a share being of RON 100.00

The structure of the shareholders as at December 31, 2007 is presented here-below

Capital social RON	31/12/2007		31/12/2008	
	In Lei	%	In Lei	%
SOGECAP	9,761,400	51%	9,761,400	51%
BRD-GSG	9,378,600	49%	9,378,600	49%
<b>Total</b>	<b>19,140,000</b>	<b>100%</b>	<b>19,140,000</b>	<b>100%</b>

În cursul anului 2008 Administratorul a înregistrat venituri din exploatare care sunt reprezentate de veniturile provenite din comisioanele percepute de la fond în suma de 559,160 lei, astfel :

- Comision de administrare contributii : 519,392 lei
- Comision de administrare a activului : 38,513 lei
- Penalități de transfer : 1,255 lei.

Administrator gross operating income for 2008 is composed of administrator fees taken from the fund: 559,160 lei, thus:

- fees on contributions received (2,5%) for 519,392 lei
- fees on activ administration for: 38,513 lei
- transfer penalties for 1,255 lei.

**B. Informații cu privire la profitul sau pierderea realizata / Profit or loss informatons**

Profitul realizat la 31 decembrie 2008 a fost de 353,999 lei.

At 31 of December the profit was 353,999 lei.

**C. Evenimente ulterioare datei bilanțului / Event post balance sheet date**

La date de 27 .01.2009 a fost aprobată majorarea de capital a administratorului în valoare de 10,840,000 lei, din care 3,366,000 lei pentru administrarea fondului de pensii privat și 7,474,000 lei pentru administrarea a două fonduri de pensii facultative, noul capital social al Societatii fiind de 29,980,000 lei.

At 27 of January was aproved a raise of capital of 10,840,000 lei, which of 3.366,000 lei for privat pensions and 7,474,000 lei for facultativ pensions; New socail capital is 29,980,000 lei.

La aceeași dată a fost înregistrată și mențiunea schimbării numelui în "BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

The name of the Company was changed in „BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private “ S.A.

**D. Onorarii platite / Fees**

➤ **Taxa anuală de audit** este în suma fixa de 25,740 lei. Aceasta este dedusă zilnic din activul total al fondului. Valoarea zilnică a acesteia este calculată prin împărțirea sumei la numărul de zile din an. Pentru anul 2008 valoarea zilnică s-a calculat prin împărțirea sumei totale la 225 zile calendaristice, perioada de activitate a fondului.

➤ **Annual audit fee** is a fix ammounts us 25,740 lei. This is daily deducted from total asset value. The audit fee is calculated daily and it is the result of the total audit. fee amountdivided by the no of days in the year. For 2008 it was used 255 days.

➤ **Comisionul de administrare** se percepe lunar și este de 0.05% pe lună din valoarea activului total. Aceasta se calculează prin împărțirea la numărul de zile calendaristice.

➤ **Administration fee** is monthly paid and repersept 0.05% per month from total assets value.This is calculedat daily.







## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

### REPORT OF THE FINANCIAL AUDITOR

Catre participantii la Fondul BRD Fond de Pensii Administrat Privat

To the participants to BRD Fond de Pensii Administrat Privat Fund

#### Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale BRD Fond de Pensii Administrat Privat ("Fondul") administrat de BRD Fond de Pensii SA ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2008, 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: 20,641,284 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 353,999 lei, profit

*1 We have audited the accompanying financial statements of BRD Fond de Pensii Administrat Privat ("the Fund"), administered by BRD Fond de Pensii SA ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2008, and the statement of income and expenses, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, presenting the following:*

- ▶ *Net assets/Total equity and reserves: 20,641,284 lei*
- ▶ *Profit for the year: 353,999 lei*

#### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

##### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

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 ulterioare. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea unui control intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

*2 The Company's Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 14/2007 and related amendments and as described in the*

Traducere in limba engleza in scopul informarii.  
*English translation for information purposes.*

*accounting policies presented in the notes to the financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.*

## **Responsabilitatea auditorului**

### *Auditors' Responsibility*

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

*3 Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.*

4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al 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.

*4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*



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

*5 We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

## Opinia

### Opinion

6 In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2008, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile ulterioare.

*6 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as of 31 December 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 14/2007 and related amendment.*

## Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

### Report on conformity of the Administrators' Report with the Financial Statements

7 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007, sectiunea 9a, articolul 264.1e), 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 2008.

*7 In accordance with the Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 14/2007, section 9a, article 264.1e), we have read the Administrators' Report. The Administrators' Report is not a part of the financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2008.*

## Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 14/2007

*Other reporting requirements specified in the Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 14/2007*

- 8 In concordanta cu articolul 264, sectiunea 9, paragrafele de la (f) la (h) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:
- i. Valoarea activului net prezentat in situatia modificarilor capitalului propriu precum si a valorii unitatii de fond, prezentata in Nota 5B, au fost inregistrate si calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr 17/2007 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat;
  - ii. Metodologia de calcul si evidenta a rezervelor tehnice ale fondului de pensii, precum si a categoriilor de active admise sa acopere rezervele tehnice si regulile de dispersie a plasamentelor au fost respectate;
  - iii. Prevederile legale privind marja de solvabilitate a fondului de pensii au fost respectate.

*8 In accordance with article 264, section 9-a paragraphs (f) to (h) of Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 14/2007, we are required to report on specific regulatory matters on whether:*

- i. The net assets value presented in the statement of changes in equity as well as the value of the unit fund presented Note 5B to the financial statements have been recorded and calculated in accordance with Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 17/2007 regarding the calculation of the net assets value and the unit fund value for the pension funds administered privately;*
- ii. The Fund complied with the methodology for the calculation and recording of the technical reserves of the fund, and the assets categories allowed to cover the technical reserves as well as the allowable investments;*
- iii. The Fund complied with the legal regulations regarding the solvability margin of the pension fund.*

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

- a) In legatura cu Articolul 264.1 (f) , in opinia noastra, valoarea activului net prezentata in situatia modificarilor capitalului propriu precum si a valorii unitatii de fond, prezentata in Nota 5B, au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr 17/2007 privind calculul valorii activului net si al valorii unitatii de fond pentru fondurile de pensii administrate privat si cu precizarile aferente ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private;
- b) In legatura cu Articolul 264.1g, in opinia noastra rezervele fondului sunt de asemenea natura incat raportarea nu este necesara;

c) in legatura cu Articolul 264.1h, se solicita auditorului sa exprime o opinie asupra respectarii prevederilor legale privind marja de solvabilitate a fondului de pensii. Deoarece nu exista nici o indicatie in cerintele legale cu privire la care ar trebui sa fie marja de solvabilitate a fondului de pensii, nu exprimam nici o opinie in legatura cu acest aspect, in acest raport.

9 *In relation to the matters mentioned in the point 8 above, our report is the following:*

*a) In relation to Article 264.1(f), in our opinion, the net assets value presented in the statement of changes in equity as well as the value of the unit fund presented Note 5B to the financial statements have been calculated, in all material respects in accordance with the Norm of the Private Pension System Supervisory Commission no. 17/2007 regarding the calculation of the net assets value and the unit fund value for the pension funds administered privately and related guidance from the Private Pension System Supervisory Commission;*

*b) In relation to Article 264.1(g), in our opinion the reserves of the Fund are of such a nature that no reporting is required;*

*c) In relation to Article 264.1(h) there is a request that the auditor expresses an opinion on the compliance by the Fund with the legal regulation regarding the solvency margin of the pension fund. As there is no indication in the legal requirements in relation to what the solvency margin of a pension fund should be, we do not express any opinion on this matter in this report.*

In numele

*On behalf of*

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 August 2001

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania*

*Nr. 77/15 August 2001*

Traducere in limba engleza in scopul informarii.  
*English translation for information purposes.*





Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

*Name of signing person: Sebastian Mocanu*



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1603/16.08.2005

30 martie 2009

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania*

*Bucharest, Romania*

*Nr. 1603/16.08.2005*

*30 March 2009*

