



**BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII
PRIVATE S.A.**

RAPORT ANUAL / ANNUAL REPORT

31 DECEMBRIE 2010 / 31ST OF DECEMBER 2010

I. Raportul administratorilor / Administrators' report

(cu privire la activitatea BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.pentru exercițiul financiar 01.01.2010-31.12.2010 / concerning the activity of BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.for the financial year 01.01.2010-31.12.2010)

Conducerea

Consiliul de Administratie :

- Philippe Perret, președinte al Consiliului
- Alain De Saint Martin, membru al Consiliului
- Damien Marechal, membru al Consiliului
- Marie-France Daniel-Chestier, membru al Consiliului
- Patrick Gelin, membru al Consiliului
- Sorin Popa, membru al Consiliului
- Ioan Constantin Iosif Niculescu, membru al Consiliului

Director General:

- Fabien Lecoq înlocuit ulterior de către Rozaura Stănescu

Depozitarul fondului este Banca Comercială Română S.A. cu sediul în București, Romania.

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

Structura acționariatului la 31 decembrie 2010 este prezentată mai jos:

Management

Board of Directors:

- Philippe Perret, president
- Alain De Saint Martin, member
- Damien Marechal, member
- Marie-France Daniel-Chestier, member
- Patrick Gelin, member
- Sorin Popa, member
- Ioan Constantin Iosif Niculescu, member

General Manager:

- Fabien Lecoq replaced subsequently by Rozaura Stănescu

The depositor of the fund is Banca Comercială Română S.A. established in Bucharest, Romania.

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

The structure of the shareholders as of 31st of December 2010 is hereunder depicted:

Capital social RON	31-12-09		31-12-10	
	In Lei	%	In Lei	%
SOGECAP	15,289,800	51%	15,289,800	51%
BRD-GSG	14,690,200	49%	14,690,200	49%
Total	29,980,000	100%	29,980,000	100%

SITUAȚIILE FINANCIARE ANUALE

Situațiile financiare ale BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (denumita în continuare „Societatea”) cu privire la închiderea exercițiului financiar 2010 au fost întocmite în conformitate cu Norma 14/2007 emisă de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, Norma 3/2011 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 2010 și legea contabilității nr.82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Acvitatea

Anul 2010 a fost caracterizat de evoluția ușor ascendentă a sistemului de pensii private din România. Numărul de participanți și activele nete au continuat să înregistreze creșteri constante, păstrând tendința înregistrată în partea a doua a anului 2009, cu valori semnificativ mai mici decât cele din prima parte a anului 2009, în contextul intern și internațional marcat de efectele crizei financiare.

Pilonul II

În condițiile creșterii cotei de contribuție de la 2% la 2,5% din venitul brut realizat, s-au înregistrat și creșteri ale sumelor virate către fondurile de pensii la 1.564,0 milioane lei (364,4 milioane euro) în cursul anului 2010, respectiv o creștere cu 18,0% față de anul 2009.

În semestrul II 2010 CNPAS a repartizat aleatoriu 97 mii persoane, în scădere cu 14,3% comparativ cu semestrul II 2009 și în creștere cu 29,3% față de semestrul I 2010. Pe ansamblu, în cursul anului 2010, numărul persoanelor repartizate, a fluctuat, înregistrând un maxim în februarie 2010 de aproximativ 33 mii persoane, menținându-se în continuă scădere în următoarele luni, atingând în total 221 mii persoane.

Trebuie menționat că, începând din luna februarie ac., participanții au fost repartizați aleatoriu în mod egal fiecărui fond de pensii administrat privat (Norma nr. 2/2010 pentru *modificarea și completarea* Normei nr. 22/2009).

În anul 2010, 26.876 de persoane au aderat la BRD Fond de Pensii Administrat Privat, astfel că numărul existent de aderenți la sfârșitul anului reprezentau 2.8% din piață. La sfârșitul anului 2010, numărul de participanți este de 142,616, din care contribuitori 136.082.

În anul 2010, fondul pilonului II a primit contribuții în valoare de 41,1 milioane lei, contribuția medie lunară înregistrând o creștere de 26% față de anul 2009, ajungând la 3.4 milioane lei pe lună.

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (hereinafter called „the Company”) in regarding the financial year closing of 2010 have been set up in respect of the accounting Norms 14/2007 issued by the Commission of Supervision of the Private Pension System, Norm 3/2011 to amend and complement Norm 14/2007 regarding the preparation and presentation of the yearly financial statements by the entities that are authorised, regulated and supervised by the Commission of Supervision of the Private Pension System for the fiscal year 2010, and Accounting Law no, 82/1991 republished, as further amende

Activity

The year 2010 was pointed out by gently upward development of the private pension system in Romania. Number of participants and net assets continued to register steady growth, maintaining the trend of the second half of 2009, significantly lower than those of early 2009, within an national and international context marked by financial crisis.

Pillar II

In terms of contribution rate increase from 2% to 2.5% of gross income, an increase of amounts paid to pension funds were recorded in amount of 1564.0 million lei (364.4 million euros) in 2010, 18.0% higher compared to 2009.

In the second half of 2010 CNPAS randomly assigned 97,000 people, decreasing by 14.3% compared with the first half of 2009 and increasing by 29.3% against the first half of 2010. Overall, during 2010, the number persons distributed fluctuated reaching a peak in February 2010 of approximately 33 000 people, maintaining the continuous decrease within the following months, reaching a total of 221,000 persons.

It should be noted that since February this year, participants were randomized equally distributed to each of the private pension fund (Rule no. 2 / 2010 amending and supplementing Rule no. 22/2009). During year 2010, 26,876 persons had chosen BRD Fond de Pensii Administrat Privat thus, at the end of the year the existing number of participants represented 2.8% out of market share. At the end of 2010, the number of participants is 142,616 out of which contributors 136.082.

In 2010, the pillar II fund has received contributions in amount of 41,1 million lei, the monthly average of contribution grew by 26% compared to 2009, reaching 3.4 million lei by month.

La sfârșitul lui 2010, valoarea totală a activului net este de 107.4 milioane LEI, fondul BRD ocupând locul 9 cu o cotă de piață de 2,5%.

Rata de rentabilitate anualizată s-a situat la nivelul de 12.65% în timp ce rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor cu risc mediu a înregistrat 7.34%.

Portofoliul de active a fost alocat în principal activelor cu venit fix (certIFICATE DE TREZORERIE/DEPOZITE), conform graficului de mai sus. Fata de anul anterior, s-au înregistrat creșteri semnificative ale portofoliului de obligațiuni în principal reprezentat de obligațiuni municipale, o creștere cu 90% a depozitelor și cu 62% a certificatelor de trezorerie.

At the end of year 2010, the total value of net asset managed is of 107.4 M LEI, BRD fund being on the 9th place on the market, with 2,5% market share.

Annualized rate of return was 12.65% whilst the minimum rate of return of entire funds with medium risk registered 7.34%.

The asset portfolio has been mainly allocated to fixed income assets (T-Bills/deposits).

Compared to the previous year, there were significant increases in bond portfolio mainly represented by municipal bonds, an increase of 90% of deposits and 62% Treasury

Pilonul III

Și cele 13 fondurile de pensii facultative - Pilonul III au înregistrat creșteri mai mici decât în anul 2009. Numărul participanților a fost, la 31 decembrie 2010, **221.600** de persoane, cu **18,4%** mai mult față de decembrie 2009, iar activele nete au fost de **328,0** milioane lei (76,4 milioane euro), respectiv o creștere cu **60,7%** față de decembrie 2009.

Pillar III

And the 13 pension funds of 3rd Pillar have been growing lower than in 2009. The number of participants was 31 December 2010, 221,600 people, 18.4% more than in December 2009 and Net assets were 328.0 million (EUR 76.4 million) and a 60.7% increase compared to December 2009.

BRD Medio

La 31 decembrie 2010, fondul de pensii BRD Medio are în portofoliu 2,324 participanți, ceea ce reprezintă o creștere de 72% față de anul 2009 și 1.05% din totalul de 221,600 participanți înregistrați la nivelul total al pieței. În cursul anului 2010 totalul contribuțiilor încasate a fost de 2.205 mii lei.

BRD Medio

As of 31st of December 2010 BRD Medio pension fund has in portfolio 2,324 participants, representing 72% increase against 2009 and 1.05% out of 221,600 participants registered at market level.

During 2010 the total contribution received was 2.205 thousand lei.

Dupa 1 an și jumătate de la lansare, la sfârșitul anului 2010, valoarea totală a activului net a fondului de pensii facultative BRD Medio a atins suma de 3.5 milioane lei, înregistrând o creștere semnificativă de 91.2% față de anul precedent, clasându-se pe locul 8 din cele 13 fonduri existente în piață.

After one year and a half from launching, the total net asset value of BRD Medio pension fund reached 3.5 M LEI, pointing out a significant increase of 91.2% against previous year, being on the 8th place out of 13 existing funds on the market.

BRD Primo

La sfârșitul anului 2010, numărul de contracte este de 3.071. În anul 2010, s-au înregistrat contribuții în valoare totală de 1.673 mii lei.

BRD Primo

At the end of 2010, the number of contracts is 3.071. During 2010, the fund has received contributions in amount of 1.673 thousands lei.

Cadrul legislativ

În domeniul reglementării, au fost elaborate, aprobate și, ulterior, publicate în Monitorul Oficial următoarele acte normative principale:

- Norma nr. 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat și Norma nr. 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative.
- Norma nr. 14/2010 pentru modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private. Modificările aduse prin actul normativ se referă la restructurarea conținutului prospectului schemei de pensii private în două părți componente: prospectul detaliat și prospectul simplificat. De asemenea, sunt aduse modificări și completări la procedura și documentele necesare autorizării, la procedura obținerii avizului de modificare precum și la procedura de publicare și republicare a prospectului schemei de pensii private. Prospectul simplificat prezintă pe scurt caracteristicile schemei de pensii și vine în sprijinul participanților sau a potențialilor participanți la un fond de pensii private prin înțelegerea mai facilă a elementelor esențiale ale prospectului.
- Norma nr. 15/2010 pentru modificarea Normei nr. 26/2007 privind modificarea temporară a procentului maxim care poate fi investit în fiecare categorie de active ale fondurilor de pensii facultative. Noile prevederi ale actului normative modifică valoarea nivelului de referință al activelor fondurilor de pensii facultative pentru care se aplică depășirea limitei de investiții prevăzută la art. 85 din Legea 204/2006, pentru titlurile de stat, de la 1.000.000 lei la 3.000.000 lei.

Se impune ca termen pentru aplicarea prevederilor normei o perioadă de 2 ani de la intrarea în vigoare a acesteia, respectiv o perioadă de 2 ani de la data colectării primei contribuții pentru fondurile de pensii facultative autorizate ulterior intrării în vigoare a prezentei norme. Scopul actului normativ este de a veni în sprijinul fondurilor de pensii facultative care se pot confrunta cu dificultăți în procesul de diversificare a portofoliilor de investiții, în condițiile unui volum redus al activelor.

- Norma nr. 16/2010 privind prospectul schemei de pensii facultative. Actul normativ elimină obligativitatea atașării contractului de administrare la prospectul schemei de pensii facultative, având în vedere faptul că o parte

Legal frame

In the regulation domain, have been developed, approved and subsequently published in the Official Gazette following main laws:

- Rule no. 10/2010 regarding reporting and transparency in privately managed pension system and the rule no. 11/2010 on reporting and transparency in the voluntary pension system.
- Norm no. 14/2010 for amending and supplementing Norm no. 7 / 2007 regarding the private pension scheme prospectus. Legislative amendments to the act refers to the restructuring of pension scheme listing in two parts: the detailed and simplified prospectus prospectus. Also, changes and additions are made to the procedures and authorization documents needed to obtain the opinion of the modified procedure and the procedure for publication and republication of the pension scheme prospectus. Simplified prospectus summarizes characteristics of the pension scheme and support to participants or potential participants in private pension fund easier by understanding the essential elements of the prospectus.
- Norm no. 15/2010 regarding the amendment of norm no. 26/2007 of the temporarily period of the maximum percentage that can be invested in each asset class for pension funds. The new normative act amends provisions of the baseline value of pension fund assets for which the investment exceeded the limit laid down in Art. 85 of Law 204/2006, concerning government securities, from 1,000,000 lei to 3,000,000 lei.

It requires the application of the standard term for a period of two years after in force, respectively a period of 2 years from the date of collection of premium contributions to pension funds approved after the in force of this regulation. The purpose of the framework is to support the pension fund that may face difficulties in the process of diversification of investment portfolios, in a low volume of assets.

- Norm no. 16/2010 on voluntary pension scheme prospectus.

The normative act eliminates the requirement to attach the package management contract pension scheme, given the fact that some of its terms are reflected in detailed content listing.

din termenii acestuia se regăesc în conținutul prospectului detaliat.

Participanții interesați pot avea acces atât la contractul de administrare, cât și la contractul de societate civilă pe pagina proprie de internet a administratorului.

În perioada iulie – decembrie 2010, au fost transmise spre dezbateri publice, conform principiului transparenței decizionale următoarelor acte normative:

- Proiectul normei pentru modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private
- Proiectul normei privind prospectul schemei de pensii facultative, care va înlocui norma în vigoare (Norma nr. 28/2007)
- Proiectul normei privind fuziunea fondurilor de pensii facultative
- Proiectul normei privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative

Interested participants can access both the management contract and the contract of civil society on its own website manager.

From July to December 2010 were submitted for public debate, according to a transparent decision-making the following acts:

- draft norm to amend and supplement Norms no. 7 / 2007 on private pension scheme prospectus
- draft norm regarding the voluntary pension scheme, which will replace the current norm (Rule no. 28/2007)
- draft norm regarding the adhesion and evidence of participants to the voluntary pension funds
- draft norm concerning the merger of voluntary pension fund

Investiții efectuate conform prospectului

Investitiile fondurilor de pensii private au mentinut pe tot parcursul anului un caracter prudential, preponderent conservator. Portofoliul de instrumente financiare aferente pilonului 2 a marcat o crestere fata de anul 2009 cu 86%, crestere determinata atat de atragerea de noi participanti, cat si de modificarea legislativa privind majorarea cotei contributiei de la 2% la 2.5%. Valorificand oportunitatile oferite de piata de capital, plasamentele in actiuni pe pilonul II au inregistrat o crestere semnificativa comparativ cu anul anterior si anume o crestere in valoare absoluta a expunerii pe acest tip de instrumente cu 104%. Depozitele bancare au inregistrat crestere semnificativa atat a ponderii in portofoliul de active cu 9% cat si in valoare absoluta, cu 342%. Desi obligatiunile au scazut ca pondere in portofoliul de active, au inregistrat un trend ascendent in valoare absoluta cu 62%. Randamentul anualizat al fondului pilonului II a fost de 12.65%.

Investments done in respect of the prospectus

Investments of private pension funds maintained a prudential attitude throughout the year, mostly conservative. Portfolio of financial instruments related to Pillar 2 stress out an increase compared to 2009 with 86%, growth driven both by attracting new participants, as well as legislative amendments concerning the increase in contribution rates from 2% to 2.5%. Harnessing the opportunities offered by capital markets, investment in shares in Pillar II showed a significant increase over the previous year, namely an increase in absolute value of exposure to such instruments by 104%. Bank deposits have registered significant growth in portfolio's weight by 9% and also in absolute value by 342%. Although bonds have fallen in terms of weight in total portfolio, have recorded an upward trend in absolute value by 62%. Pillar II Fund annualized yield was 12.65%.

Investițiile fondurilor de pensii facultative au marcat creșteri importante în cursul anului 2010. Astfel, fondul Medio, cu o creștere a activelor cu 190% față de anul anterior, și-a diversificat portofoliul prin achiziția de acțiuni ce dețin o pondere de 14% în total portofoliu și obligațiuni cu o pondere de 7%. Certificatele de trezorerie au înregistrat o creștere semnificativă, cu 70% în ponderea portofoliului în detrimentul depozitelor bancare care au oferit un randament mai scăzut. În cazul fondului Primo creșterea activelor față de 2009 a fost de 124%. Cu excepția plasamentelor în acțiuni, s-a aplicat aceeași strategie investitională ca și în cazul fondului Medio și anume diminuarea investiției în depozite bancare și plasarea în principal în certificate de trezorerie și obligațiuni. Investițiile fondului, au fost alocate conform descrierii din prospect. La sfârșitul lui 2010, activul net, valoarea unitară a activului net, numărul de contribuitori și portofoliul de investiții era următorul:

Pension fund investments have marked significant growth during 2010. Thus, Medio fund, with asset growth of 190% over the previous year, has diversified its portfolio by acquiring shares having an weight of 14% in total portfolio and bonds with 7% weight. Treasury showed a significant increase by 70% in the portfolio's weight at the expense of bank deposits that provided a lower yield. Primo fund asset growth from 2009 was 124%. Except for investments in shares, to apply the same investment strategy as with Medio, namely reducing the investment fund in bank deposits and placement primarily in treasury bills and bonds.

The investments of the fund, turbulenced by the financial crisis, were allocated as described in the prospectus. As of end of 2010, net asset value, value per unit of net assets, number of contributors and the portfolio of investments is then the following:

FONDURI 2010/FUND_2010	VUAN	Nr. Contributori/ No of contributors
BRD Fond de pensii P2	11.4621	108,294
BRD Fond de pensii P3_Medio	10.3489	1,352
BRD Fond de pensii P3_Prime	10.3701	2,475
Total	n/a	112,121

FONDURI 2010/FUND_2010	VUAN	Nr. Contributori/ No of contributors
BRD Fond de pensii P2	12.9630	136,082
BRD Fond de pensii P3_Medio	11.1480	2,324
BRD Fond de pensii P3_Prime	11.0920	3,071
Total	n/a	141,477

<i>Tip de instrumente financiare/ Financial instrument types</i>	31-Dec-09		31-Dec-10	
	%	in Ron	%	in Ron
P2				
Certificate de trezorerie/T-Bills	78.72%	45,505,926	68.67%	73,854,213
Obligatiuni /Bonds	9.23%	5,338,069	9.45%	10,160,617
Depozite/Deposits	6.79%	3,923,544	16.12%	17,333,600
Actiuni/Shares	5.24%	3,031,499	5.76%	6,191,021
Swap	0.01%	6,944	0.01%	8,970
Cont curent/Current account	0.00%	25	0.00%	2,436
Total	100.00%	57,806,008	100.00%	107,550,858

<i>Tip de instrumente financiare/ Financial instrument types</i>	31-Dec-09		31-Dec-10	
	%	in Ron	%	in Ron
P3_Medio				
Certificate de trezorerie/State bonds	32.47%	390,082	58.52%	2,414,294
Obligatiuni /Bonds	0.00%	0	5.98%	246,605
Depozite/Deposits	67.52%	811,322	23.82%	982,906
Actiuni/Shares	0.00%	0	11.52%	475,419
Cont curent/Current account	0.01%	112	0.16%	6,710
Total	100.00%	1,201,515	100.00%	4,125,934

<i>Tip de instrumente financiare/ Financial instrument types</i>	31-Dec-09		31-Dec-10	
	%	in Ron	%	in Ron
P3_Primo				
Certificate de trezorerie/State bonds	40.56%	577,413	73.41%	2,710,078
Obligatiuni /Bonds	0.00%	0	6.71%	247,624
Depozite/Deposits	59.43%	846,103	19.85%	732,655
Cont curent/Current account	0.01%	177	0.03%	1,233
Total	100.00%	1,423,693	100.00%	3,691,590

BILANȚ / BALANCE SHEET

Bilanțul (*) pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2010 / Balance sheet (*) regarding financial year closing the 31.12.2010					
Active / Assets	31-12-09	31-12-10	Pasive / Liabilities	31-12-09	31-12-10
Imobilizari necorporale / Intangible assets	979,487	714,712	Capital social / Social capital	29,980,000	29,980,000
Imobilizari corporale / Tangible assets	103,962	55,995	Profitul sau pierderea reportata / Result reported	(5,766,036)	(7,401,937)
Imobilizari financiare / Financial asset	21,881,970	19,413,900	Venit net / Net result	(1,635,901)	(2,935,846)
Stocuri / Stocks	972	4,165	Provizion Tehnic / Technical provision	0	0
Creante / Receivables	80,199	122,023	Datori / Creditors	439,035	503,496
Alte active / Other assets	181,507	324,421	Alte pasive / Other liabilities	211,000	489,503
Total active / Total assets - RON	23,228,098	20,635,216	Total pasive / Total liabilities - RON	23,228,098	20,635,216
EUR	5,493,614	4,815,911	EUR	5,493,614	4,815,911

ACTIVUL

La 31.12.2010, activul total al societății, de 20,635,216 lei, se compune din:

- Imobilizari 20,184,606 lei
 - Imobilizări necorporale, cu o valoare totală de 714,712 lei. Aceste active sunt, în principal, costurile de înființare de 461,760 lei, inclusiv taxele de autorizare a înființării. Cealaltă parte a acestei sume este reprezentată de programele informatice deținute de societate, în valoare de 179,788 lei și 73,164 lei active necorporale în curs de executie.
 - Imobilizările corporale reprezintă 55,995 lei, în principal cheltuieli cu echipamentele informatice.
 - Active financiare de 19,413,900 lei, reprezentând fondurile proprii ale societății. Aceste investiții au fost realizate numai în depozite în lei și euro.
- Stocuri: 4,165 lei.
- Creante: 122,023 lei în principal din relația cu fondurile administrate și impozit pe profit de recuperat

Alte active: 324,421 lei, din care 309,851 lei disponibil și 14,570 lei cheltuieli plătite în avans

PASIVUL

La 31.12.2010, pasivul și capitalul propriu, în valoare de 20,635,214 LEI, se compun din:

- Capital social: 29,980,000 lei.
- Pierderile cumulate din anii anteriori de 7,401,937 lei.
- Pierderea neta a exercițiului financiar 2010 de 2,935,846 lei
- Provizion tehnic: 0 lei.
- Creditori: 503,496 lei, în principal reprezentați de sume de plătit societăților afiliate, Sogecap 334,751 lei.
- Alte pasive: 489,502 lei, din care în principal contribuția la asigurările sociale 104,338 lei, 385,164 lei provizioane beneficii angajați și amenzi (Consiliul Concurenței).

ASSETS

On the date of the 31.12.2010, the total assets of the company, 20,635,216 lei, is composed by :

- Assets : 20,184,606 lei :
 - Intangible assets, with a total value of 714,712 lei. Those assets are mainly the set up costs for 461,760 lei including the set up authorization taxes. The other part of this amount is represented by the software owned by the company for 179,788 lei and 73,164 lei intangible assets in progress.
 - Tangible assets with an amount of 55,995 lei, mainly for the IT expenses.
 - Financial assets for 19,413,900 lei representing the own funds of the company. Those investments have been realized only in deposits in lei and euros.
- Stocks : 4,165 lei.
- Receivables : 122,023 lei mainly from relationship with funds managed and tax on profit to be recovered
- Other assets : 324,421 lei out of which 309,851 lei of cash available and 14,570 lei of charges paid in advance.

EQUITY AND LIABILITIES

On the date of the 31.12.2010, the liabilities and the shareholder's equity, of 20,635,214 lei, is composed by :

- Share capital : 29,980,000 lei.
- Cumulated loss coming from prior financial years of 7,401,937 lei.
- The net loss of 2010 financial year of 2,935,846 lei
- Technical provision : 0 lei.
- Creditors : 503,496 lei mainly composed of amounts to be paid to related companies out of which Sogecap for 334,751 lei.
- Other liabilities: 489,502 lei out of which 104,338 lei social contribution and 385,164 lei provisions concerning employees benefits and penalty (Competition Council).

PROFIT SI PIERDERE / PROFITS AND LOSSES

P&L (*) pentru exercițiul încheiat la 31.12.2010 / P&L (*) regarding financial year closing the 31.12.2010		
	31-Dec-09	31-Dec-10
Rezultatul net din exploatare / Net operating result	(3,978,052)	(3,813,666)
Rezultat financiar net/ Net financial result	2,347,884	885,883
Rezultat extraordinar / Exceptional result	0	0
Impozite / Taxes	(5,733)	(8,063)
Rezultatul net / Net income - RON	(1,635,901)	(2,935,846)
EUR	(386,902)	(685,177)

Rezultatul din exploatare

Venitul brut din exploatare se detaliaza astfel:

Operating result

The breakdown of operating income is as following:

Rezultatul net din exploatare / Net operating result	31-Dec-09	31-Dec-10
Cifra de afaceri neta / Net turnover	1,136,328	1,705,413
Alte venituri din exploatare / Other operating revenues	0	
Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe / Expenses related to materials and other external expenses	(275,442)	(249,374)
Cheltuieli cu personalul / Personnel expenses	(2,164,434)	(1,891,273)
Ajustari / Adjustments	(420,505)	(453,230)
Alte cheltuieli de exploatare / Other operating expenses	(2,119,526)	(2,674,512)
Ajustari privind provizioanele / Adjustments of provisions	(134,474)	(250,691)
Rezultatul net din exploatare / Net operating result	(3,978,052)	(3,813,667)

- Cifra de afaceri netă de 1,705,413 lei este reprezentată de comisioanele aplicate la contribuțiile primite și cele de administrare.
- Cheltuielile cu personalul reprezintă salariile brute, precum și contribuțiile sociale la administrația română.
- Ajustările sunt reprezentate de amortizarea activelor.
- Celelalte cheltuieli de exploatare sunt compuse, în principal, din comisioanele de marketing plătite BRD, în valoare de 508,687 lei, precum și de cheltuielile poștale privind informarea anuală a clienților, în valoare de 270,470 lei. Restul sunt alte cheltuieli de exploatare.

- The net turnover of 1,705,413 lei consist of the fees on contribution and fees on asset managed.
- The personal expenses represent the gross salaries as well as the social charges to the Romanian administration.
- The adjustments are the amortization of assets.
- The other operating expenses are mainly composed of the marketing fees paid to the BRD for 508,687 lei, as well as the postal charges regarding the annual information of the customer in amount of 270,470 lei. The other amounts are operating charges.

Rezultat financiar net

Net finance income este compus din următoarele detalii:

Net finance income

Net finance income is composed of the following details:

Rezultat financiar net/ Net financial result	31-Dec-09	31-Dec-10
Alte dobanzi de incasat si venituri similare / Other interests to receive and related revenues	312	275
Alte venituri financiare / Other financial revenues	3,830,028	2,296,167
Alte cheltuieli financiare / Other financial expenses	(1,482,455)	(1,410,560)
Rezultat financiar net/ Net financial result	2,347,884	885,883

Unde venitul financiar este compus din 702,179 lei dobânzi din plasamente, iar 1,593,989 lei reprezintă venituri din reevaluarea activelor în moneda straina. Cheltuielile financiare reprezintă, și ele, cheltuieli din reevaluarea activelor în moneda straina.

Whereas the financial revenue is composed by 702,179 lei interest income on deposit investments, and 1,593,98 lei income form reevaluation of assets held in foreign currency.

The financial expenses are representing the expense from reevaluation of assets held in foreign currency.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE / CASH FLOW STATEMENT

Situația fluxurilor de trezorerie / Cash flow statement - RON	31-Dec-09	31-Dec-10
Trez. neta din activitati de expl. / Cash flow related to ope. activity	(3,400,747)	(4,473,921)
Trez. neta din activitati de invest. / Cash flow related to invest. activity	3,506,049	4,625,277
Trez. neta din act.de fin. / Cash flow related to fin. activity		
Crest. neta a trez. si a echivalentelor de trez. / Net increase of cash flow	105,302	151,356
Trez. la incep. Exe. Fin. / Cash at the ope. of fin. year	53,194	158,496
Trez. la sfars. Exe. Fin. / Cash at end of fin. year	158,496	309,852

Cheltuielile de administrare suportate de administrator și cheltuielile de administrare suportate de fond

Administration costs charging the administrator and administration costs charging the fund

Cheltuieli de administrare suportate de administrator pentru fond/Administration cost of fund related charging the administrator		
Tip de cheltuiala/Expense type	Suma/Amount	Valuta/Currency
Comision depozitare/Depository commission	77,691.74	Ron
Comision de tranzactionare/Transaction commission	43,172.64	Ron
Comisioane bancare/Bank commission	1,927.41	Ron
Total	122,791.79	Ron

Cheltuieli de administrare suportate de fond/Administration costs charging the fund		
Tip cheltuiala/Expense type	Suma/Amount	Valuta/Currency
Taxa audit/Audit tax	25,740.00	Ron
Comision administrare /Administration cost	495,896.58	Ron
Total	521,636.58	Ron

II. Riscul de management și perspectivele de dezvoltare / Risks of management and perspectives

Riscul de management

Datorită lansării fondurilor de pensii în România în 2007, și datorită naturii activității sale, compania este expusă unei serii de riscuri care includ riscul legat de economia regiunii și riscul de schimbări fiscale și contabile. Pentru anul 2010, doar acestea au fost evidențiate, însă trebuie amintite aici și riscul de lichiditate, riscul de piață și riscul de curs valutar. Conducerea va lua măsurile necesare pentru a reduce acele riscuri care ar putea avea un impact asupra performanței companiei.

Riscul de regiune economică

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile unei economii în dezvoltare și există un grad semnificativ de nesiguranță cu privire la dezvoltarea politică, economică și socială. Conducerea companiei nu este în măsură să estimeze schimbările ce se pot produce în economia românească și care ar putea avea impact asupra situației financiare și rezultatului din exploatare sau trezoreriei companiei. Printre caracteristicile economiei românești, putem enumera următoarele: o monedă care nu este stabilizată în comparație cu euro, pe de o parte, și un declin în lichiditatea pieței de capital, pe de altă parte.

Riscul de schimbări fiscale și contabile

Legislația fiscală, precum și normele contabile din România cu privire la administratori și aplicarea efectivă a acestora s-ar putea schimba frecvent în anii următori. Aceste reguli sunt supuse interpretării diferitelor autorități. Conducerea companiei consideră că aceste norme fiscale și contabile au fost corect aplicate, chiar dacă orice autoritate poate veni cu o poziție diferită față de cea a companiei.

Risk of management

Due to the launching of the pension funds in Romania in 2007, and due to the nature of its activity, the company is exposed to a range of risks which include the risk in regard of the economy of the region, the risk concerning the fiscal and accounting changes. For the year 2008, only those have been put forward, however the risk of liquidity, of market and of level of currency rates have to be quoted here. The management will take the dispositions needed in order to reduce those risks which could impact the performance of the company.

Risk of economic region

The Romanian economy continues to present the specificities of an emerging economy, and it exists a significant rate of uncertainty regarding the political, economical and social development. The management of the company is not in position to measure the changes that would occur in the Romanian economy which could impact the financial situation and the operational result or the treasury of the company. Among characteristics of the Romanian economy, we can list the following : a currency that is not stabilized in comparison to the euro for one part and a decline in the liquidity of the capital market on the other side.

Risk of fiscal and accounting changes

The fiscal legislation as well as the accounting norms in Romania concerning the administrators and the effective application of those might changed frequently in the years to come. Those rules are subject to interpretation, and to different authorities. The management of the company considers that those taxes and accounting norms have been registered correctly, even if any authority might bring another position from the one of the company

Strategia și perspectivele de dezvoltare

Obiectivul de dezvoltare al BRD Fond de pensii este de a-și consolida poziția dobândită ca fond de pensii activ pe piață, și anume:

- să se concentreze în principal pe investițiile fondului, pentru a justifica încrederea acordată de către membrii săi,

- să fie activ față de noii participanți care intră pe piață.

Se vor face eforturi deosebite în ceea ce privește calitatea serviciilor post - semnare eficientizarea controalelor și procesarea internă cererilor de despăgubire .

Strategy and perspectives of development

The objective of development of BRD Fond de pensii is to consolidate the position it has acquired as active pension fund actor on the market, meaning :

-focus mainly on the investments of the fund in order to justify the trust given by the members of the fund,

-being active for the new participants arriving on the market.

A real effort will be made regarding the quality of service post-signature, enable efficiency in the controls and internal process of claims.

RISCVL OPERATIONAL

Fiecare departament are un set de proceduri pentru tranzacțiile în care este implicat. Aceste proceduri sunt validate de Managementul companiei și furnizat angajaților.

În anul 2010, compania a dezvoltat un sistem de gestionare a riscurilor operaționale, în scopul de a identifica pierderile survenite sau riscurile potențiale și pentru a asigura procese cu un risc net peste limita acceptată. Sistemul se bazează pe mai multe dispozitive:

- operaționale de colectare a pierderilor cu punerea în aplicare a unei baze de date centralizate;
- operațional de evaluare a riscurilor efectuată pe fiecare proces;
- supravegherea permanentă, ca parte din sistemul de control intern.

În 2011, mai multe componente trebuie să-l completeze:

- Analiza scenariului pe evenimente catastrofale, pentru a estima pierderile potențiale în caz de apariție și de a anticipa unele măsuri de protecție.
- Îmbunătățirea Planului de Continuitate a afacerii.

Acest sistem global permite cunoașterea expunerea la riscul operațional, să acționeze în caz de apariție a unui eveniment major sau să creeze mijloace suplimentare pentru a reduce riscurile în cazul în care impactul potențial / frecvența este prea mare.

OPERATIONAL RISK

Each department of BRD Pensii has a set of procedures for transactions it is involved in. These procedures are validated by General Management and given to employees.

In Year 2010, BRD Pensii developed a system of operational risks management in order to identify losses occurred or potential risks and to secure processes with a net risk over the limit accepted. It is based on several devices:

- Operational losses collection with the implementation of a centralized database;
- Operational Risk assessment performed on each process;
- Permanent Supervision as part of Internal Control System.

In 2011, several components should complete it:

- Scenario analysis on catastrophic events in order to estimate potential loss in case of occurrence and to anticipate some protection measure.
- Improvement of the Business Continuity Plan

This global system allows knowing the exposure to operational risk, to act in case of occurrence of a major event or to set up additional means to decrease risks if potential impact/frequency is too high.



Ernst & Young Assurance Services SRL
Premium Plaza Building, 15th Floor
63-69 Dr. Felix Iacob Street, Sector 1
011033 Bucharest, Romania
Tel: +40 (0)21 402 4000
Fax: +40 (0)21 410 7046
www.ey.com

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR
REPORT OF THE FINANCIAL AUDITOR

Catre actionarii BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

To the shareholders of BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

Report on the financial statements

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2010, contul de profit si pierdere, 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: 19.642 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 2.936 mii lei, pierdere

1 We have audited the accompanying financial statements of BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2010, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, presenting the following:

- *Total equity: 19,642 thousand lei*
- *Loss for the year: 2,936 thousand 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 si completarile ulterioare, si pentru acel control intern pe care



conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

2 Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 14/2007 and subsequent amendments, and for such internal control as management determined is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsabilitatea auditorului

Auditors' Responsibility

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice ale Camerei, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări 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 Chamber's ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în 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 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Traducere în limba engleză în scopul informării.
English translation for information purposes.



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 Societatii la data de 31 decembrie 2010, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru anul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificarile si completarile ulterioare.

6 In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2010, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 14/2007 and subsequent amendments.

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. 11/2007, articolul 14, alineatul 2, paragraful e), cu modificarile si completarile ulterioare, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2010.

7 In accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007 article 14.2e), 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 2010.

Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare

Other reporting requirements set out in the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007 and subsequent amendments

8 In concordanta cu articolul 14, alineatul 2, paragrafele f(i), f(ii) si f(iii) din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007 cu modificarile si completarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra urmatoarelor aspecte specifice legate de reglementari:

i. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice constituite de administrator a fost respectata;

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



ii. Categoriile de active admise sa acopere provizioanele tehnice ale administratorului constituite de administrator au fost respectate;

iii. Regulile de diversificare pentru activele admise sa acopere provizioanele tehnice constituite de administratorului au fost respectate.

8 In accordance with article 14.2 paragraphs f(i), f(ii) and f(iii) of the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 11/2007 with subsequent amendments, we are required to report on specific regulatory matters, i.e. on whether:

i. The Company complied with the methodology for the calculation and recording of the technical reserves of the administrator;

ii. The Company complied with the assets categories allowed to cover the technical reserves set up by the administrator;

iii. The Company complied with the dispersion rules for the assets allowed to cover the technical reserves set up by the administrator.

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

a) In legatura cu Articolul 14.2 f(i), in opinia noastra, provizioanele tehnice ale Fondului de Pensii Administrat Privat BRD constituite de Societate au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare. De asemenea, in opinia noastra, provizioanele tehnice ale Fondului de Pensii Facultative BRD Medio constituite de Societate au fost calculate in conformitate Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 10/2007 privind calculul actuarial al provizionului tehnic cu modificarile si completarile ulterioare. Mentionam faptul ca pentru Fondul de Pensii Facultative BRD Primo, Societatea, asa cum se mentioneaza in prospect, nu garanteaza participantilor la fond nici o valoare minima, si in consecinta, nu s-a constituit nici un provizion tehnic referitor la Fondul de Pensii Facultative BRD Primo.

b) In legatura cu Articolul 14.2 f(ii), in opinia noastra, categoriile de active admise sa acopere provizioanele tehnice au fost calculate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare pentru Fondul de Pensii Administrat Privat BRD si in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 10/2007 privind calculul actuarial al provizionului tehnic cu modificarile si completarile ulterioare pentru Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.

c) In legatura cu Articolul 14.2 f(iii), in opinia noastra, activele admise sa acopere provizioanele tehnice ale Societatii au fost diversificate in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 1/2008 privind calculul actuarial al provizionului tehnic pentru fondurile de pensii administrate privat cu modificarile si completarile ulterioare pentru Fondul de Pensii Administrat Privat BRD si in conformitate cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr 10/2007 privind calculul actuarial al

Traducere in limba engleza in scopul informatii.

English translation for information purposes.



provizionului tehnic cu modificarile si completarile ulterioare pentru Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.

9 In relation to the matters mentioned in the paragraph 8, we report as follows:

- a) In relation to Article 14.2 f(i) in our opinion, the technical provisions of Fondul de Pensii Administrat Privat BRD, recorded by the Company have been calculated in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 1/2008 regarding the actuarial calculation of the technical provision for the pension funds privately administered, with subsequent amendments. Additionally, in our opinion, the technical provisions of the voluntary pension fund Fondul de Pensii Facultative BRD Medio recorded by the Company have been calculated in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 10/2007 regarding the actuarial calculation of the technical provision, with subsequent amendments. We mention the fact that for the voluntary pension fund Fondul de Pensii Facultative BRD Primo, the Company does not guarantee to the participants any minimal value, as mentioned in the prospectus, and therefore no technical provision related to the voluntary pension fund Fondul de Pensii Facultative BRD Primo has been set up.
- b) In relation to Article 14.2 f(ii) in our opinion, the assets categories allowed to cover the technical provisions, have been calculated in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 1/2008 regarding the actuarial calculation of the technical provision for the pension funds privately administered, with subsequent amendments for Fondul de Pensii Administrat Privat BRD and in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 10/2007 regarding the actuarial calculation of the technical provision with subsequent amendments for the voluntary pension fund Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.

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



c) *In relation to Article 14.2 f(iii) in our opinion, the assets allowed to cover the technical provisions, have been diversified in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 1/2008 regarding the actuarial calculation of the technical provision for the privately administered pension funds, with subsequent amendments for Fondul de Pensii Administrat Privat BRD and in accordance with the Norm of the Supervisory Committee of the Private Pension System no. 10/2007 regarding the actuarial calculation of the technical provision, with subsequent amendments for the voluntary pension fund Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.*

In numele

On behalf of

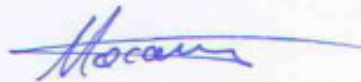
Ernst & Young Assurance Services SRL

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



Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Name of signing person: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/16 august 2005

Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania

Nr. 1603/16 August 2005

Bucuresti, Romania

11 aprilie 2011

Bucharest, Romania

11 April 2011

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

PENSII PRIVATE OBLIGATORII-**Principiile investiționale ale schemei de pensii administrate și rezultatele aplicării lor:**

Principiile investiționale aplicate de Administrator în anul 2010 a avut la bază prudența și siguranța portofoliului de Fondului de Pensii Administat Privat BRD. Astfel, au fost aplicate prevederile Normei 16/2009 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabilă investițiilor fondurilor de pensii administrate privat în titlurile de stat, decizie luată de Administrator în data de 02.11.2009 cu aplicare din 03.11.2009 pentru o perioadă de 365 zile. În acest sens activele fondului au fost investite cu prioritate în titluri de stat emise de Ministerul de Finanțe din România. În tot acest interval investiția în instrumente financiare mai riscante cum ar fi acțiunile și/sau obligațiunile corporative a fost menținută la un nivel redus pentru o mai bună siguranța a activului persoanelor participante la fondul de pensii, având în vedere previziunile confirmate de continuare a scăderii economice și în anul 2010. Începând cu luna Octombrie 2010, ca urmare a deciziei CSSPP cu privire la încheierea perioadei de derogare, fără a mai fi prelungit acest termen din nou pentru un an, Comitetul de investiții a decis continuarea politicii prudențiale prin menținerea expunerii fondului pe titluri de stat până aproape de limita maximă legală de 70 %.

Politica de investiții a administratorului prevăzută la art. 24 alin. (1) din Legea nr. 411/2004 și rezultatele aplicării ei, pe fiecare componentă

Politica de investiții a administratorului este cea asumată prin prospectul fondului și cuprinde:

- strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor;
- metodele de evaluare a riscurilor investiționale;
- procedurile de management al riscului;
- metoda de revizuire a principiilor de investiții;
- persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și
- procedurile pentru luarea deciziilor.

Rezultatele aplicării politicii de investiții pe fiecare componentă sunt următoarele:

- strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor.

Având în vedere ca investițiile fondului se fac pe termen lung, punctul central al strategiei investiționale în anul 2010 a constat în aplicarea derogării cu privire la investiția în titluri de stat menționată mai sus și-a urmărit diversificarea datelor de maturitate, în condițiile obținerii unor randamente cât mai bune pentru fond. În același timp expunerea pe acțiuni care era la începutul anului 2010 la 5.24 % a fost redusă gradual până la 1.6 % la sfârșitul lunii Mai prin vânzarea unor acțiuni din portofoliul fondului, pentru ca apoi să crească prin investiții successive, ajungând la data de 31.12.2010. la 5.7% în total active fond.

MANDATORY PRIVATE PENSIONS**Investment principles of the pension fund scheme and the outcome results**

Investment principles applied by the Administrator in 2010 had as main focus a cautious attitude and the safety of BRD Pension Fund's asset portfolio. Therefore the Administrator applied Rule 16/2009 concerning the maximum limit for investments of the private pension funds in government bonds. This decision was taken by the Administrator on 02nd of November 2009 with effect starting from 3rd of November 2009 for a period of 365 days. Thus a significant part of the fund's assets were invested in government bonds issued by the Ministry of FINANCE in Romania. Having taken into account the gloomy perspective of the economy evolution and further recession in 2010, which later was to be confirmed, during this whole period the investment in financial instruments with higher risk such as shares and / or corporate bonds was maintained at a low level having in mind the safety of the participants' personal assets. Starting with October 2010, following the Supervisory Commission's decision of not extending the derogation period for investing up to 100% of total assets in government bonds, the Investment Committee decided to continue maintaining a prudential strategy and kept the government bonds exposure close to 70% - the maximum level allowed by law

Administrator's investment policy in accordance with Art. 24 allin (1) from Law no. 411/2004 and the detailed results of its application

The investment policy is the one issued and assumed by the administrator in the fund's prospectus and it includes:

- investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration
- risk evaluation methods;
- risk management procedures;
- method of reviewing the investment principles;
- people responsible for taking decisions and Investing process and
- Procedures for decision taking process.

The results of applying the investment policy for each component are as follows:

- Investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration.

Since the fund's investments are following a long term view, the main focus of the investment strategy in 2010, considering the applying of the derogation mentioned above, was diversifying the duration of the gb. portfolio aiming to obtain the highest yields the market could offer. In the same time the stock exposure which was at the beginning of 2010 at a level of 5.24% out of T.A. was gradually reduced by the end of May to just 1.6% after selling shares from the funds portfolio, and afterwards after some successive purchases, closed the year at a level of 5.7% out of the total assets.

b) metodele de evaluare a riscurilor investiționale;

În afară de monitorizarea respectării limitelor legale de alocare, în cadrul Comitetului de Investiții organizat lunar, s-au monitorizat suplimentar riscurile de investire, tinându-se cont de:

- Rate ale dobânzilor, evoluția principalilor indicatori macroeconomici, evoluția indicatorilor bursieri, ratele de schimb valutar;
- Diverse previziuni cu privire la influența unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situația economică locală și regională;
- Evoluția contextului economic global actual și în perspectivă.

c) procedurile de management al riscului;

Pentru gestionarea și reducerea riscurilor au fost puse în practică următoarele proceduri:

- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului și evitarea expunerii excesive pe un singur emitent;
- Diminuarea riscului de schimb valutar pentru investițiile denominate în alte valute s-a realizat prin utilizarea unui contract SWAP;
- Diversificarea maturităților pentru acoperirea riscului ratei dobânzii;
- Investirea în instrumente financiare lichide pentru tranzacționarea la o valoare justă, fără a influența prețul de piață;
- Analizarea perspectivelor fiecărui domeniu, acționând doar în acele sectoare ale economiei și folosind doar acele instrumente financiare care au un potențial bun în condiții rezonabile de siguranță.

d) metoda de revizuire a principiilor de investiții;

Monitorizarea principiilor investiționale s-a făcut lunar în cadrul întâlnirilor Comitetului de Investiții. În plus, fiecare emitent din portofoliul fondului a fost analizat și aprobat în cadrul aceluiași Comitet. În afară de aplicarea derogării pentru titlurile de stat, nu au existat modificări față de politica de investiții asumată în prospectul fondului.

e) persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor.

Aplicarea deciziilor Comitetului de Investiții și realizarea investițiilor, precum și monitorizarea zilnică a respectării limitelor legale investiționale este în responsabilitatea Directorului de Investiții al Administratorului care are în subordine Departamentul de Investiții organizat în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Pentru verificarea respectării de către Administrator a deciziilor Comitetului de Investiții în cursul lunii Decembrie 2010, fondul a fost auditat de către Grup fără a fi identificate probleme în acest sens.

b) risk evaluation methods;

In addition to monitoring compliance with legal limits for the allocation, by organizing the Investment Committee on a monthly basis additional investment risks were monitored, taking into account:

- Interest rates, the development of macroeconomic indicators, changes in stock market indicators, foreign exchange rates;
- Different forecasts regarding the influence of various economic sectors that would bring significant changes in local and regional economic situation
- Development of the current global economic context and perspective.

c) Risk management procedures;

To manage and reduce various types of risks, the following procedures have been put into practice.

- Prudential diversification of the assets allocation in order to avoid significant exposures on a single issuer ;
- Diminishing FX risk for investments denominated in other currencies was achieved by using swap contracts;
- Maturity diversification of fixed income assets in order to cover interest rate risk;
- Investing in liquid financial instruments for trading at fair value, without affecting the market price;
- Analyzing the prospects of each sector, acting only in those which have good potential reasonable safety margins.

d) method of reviewing the investment principles;

Investment principles have been monitored on a monthly basis during the Investment Committee meetings. Additionally, each issuer of the fund's portfolio was reviewed and approved the same Committee. Besides the application of the derogation for government bonds, there weren't any other amendments on the investment policy assumed in the fund's prospectus.

e) Persons responsible for taking decisions and investing process and procedures for decision taking process.

Applying the Investment Committee decisions as well as daily monitoring investment compliance with legal limits is the responsibility of the Administrator's Investment Manager, head of Inv. Department. In December 2010 BRD Pension Fund has received an internal audit from the Group, and the result did not point out any issues regarding the appliance of decisions issued by the Investment Committee.

Prezentarea portofoliului de investiții pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție

Structura activului Fondului de Pensii Administrat Privat BRD era la 31.12.2010 următoarea :

- Titluri de stat 68.70 %;
- Obligațiuni municipale 6.67 %;
- Obligațiuni neguvernamentale 0.97 %;
- Obligațiuni corporative 1.81 %;
- Acțiuni 5.76 %;
- Swap 0.01 %;
- Depozite și conturi curente 16.08 %

Nivelul de risc al fondului este mediu, astfel încât suma instrumentelor financiare cu risc scăzut (titluri de stat, obligațiuni emise de organisme straine nonguvernamentale și obligațiuni corporative emise cu garanția explicită a statului) trebuie menținută în intervalul 65 - 85 % în activul fondului.

La 31.12.2010 activul total al fondului a atins valoarea de 107.5 milioane lei.

PENSII PRIVATE FACULTATIVE

Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.

Principiile investiționale ale schemei de pensii administrate și rezultatele aplicării lor

Principiile investiționale aplicate de Administrator în anul 2010, a avut la baza prudența și siguranța portofoliului de Fondului de Pensii Facultative BRD Medio. Astfel pentru această perioadă au fost aplicate prevederile Normei 17/2009 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabilă investițiilor fondurilor de pensii facultative în titlurile de stat, decizie luată de Administrator în data de 02.11.2009 cu aplicare din 03.11.2009 pentru o perioadă de 365 zile. În acest sens expunerea activelor fondului pe titluri de stat a fost în mare parte a anului 2010 menținută peste limita de 70 %.

Ca urmare a expirării perioadei de derogare, CSSPP a emis o nouă normă, respectiv Norma 15/2010 privind modificarea temporară a procentului maxim care poate fi investit fiecare categorie de active ale fondului de pensii facultative, cu referire la titlurile de stat. Prin aplicarea acesteia Administratorul a decis ca pentru o perioadă de 2 ani de la data intrării în vigoare a normei, respectiv 02.11.2011, sau până la atingerea valorii de 3 milioane lei active nete ale fondului.

Politica de investiții a administratorului prevăzută la art. 86 alin. (1) din Legea nr. 204/2006 și rezultatele aplicării ei, pe fiecare componentă

Politica de investiții a administratorului este cea asumată prin prospectul de emisiune al fondului și cuprinde:

Presentation of investment portfolio investment types and each type of investment holdings

The structure of private pension fund assets BRD 31.12.2010 was the following:

- Government Bonds : 68.70%;
- Municipal Bonds 6.67%;
- Nongovernmental Bonds 0.97%;
- Corporate Bonds 1.81%;
- Shares 5.76%;
- Swap 0.01%;
- 16.08% Deposits and current accounts

Fund's risk level is medium, so that the amount low-risk financial instruments (securities, bonds issued by foreign governmental and corporate bonds issued an explicit government guarantee) should be maintained in the range of 65-85% in fund assets.

31.12.2010 fund's total assets amounted to 107.5 million lei.

VOLUNTARY PRIVATE PENSION

Fondul de Pensii Facultative BRD Medio.

Investment principles of the pension fund scheme and the outcome results

Investment principles applied by the Administrator in 2010 had as main focus a cautious attitude and the safety of BRD Medio's asset portfolio. Therefore the Administrator applied Rule 17/2009 concerning the maximum limit for investments of the private pension funds in government bonds. This decision was taken by the Administrator on 02nd of November 2009 with effect starting from 3rd of November 2009 for a period of 365 days. Thus exposure on government bonds has been maintained constantly above 70%.

After this 365 days derogation expired CSSPP issued a new Norm 15/2010 that temporarily modifies the regulations regarding exposure of voluntary pension funds on government bonds. By applying this norm, starting with the 2nd of November 2010, the Administrator chose either the exceeding of 3 million RON of total assets or 2 years since the launching of the fund.

Administrator's investment policy in accordance with Art. 83 allin (1) from Law no. 204/2004 and the detailed results of its application

The investment policy is the one issued and assumed by the administrator in the fund's prospectus and it includes:

- a) strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor;
- b) metodele de evaluare a riscurilor investiționale;
- c) procedurile de management al riscului;
- d) metoda de revizuire a principiilor de investiții;
- e) persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor.

Rezultatele aplicării politicii de investiții pe fiecare componentă sunt următoarele:

- a) strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor.

Având în vedere că investițiile fondului se fac pe termen lung, punctul central al strategiei investiționale în anul 2010 a constat în aplicarea derogării cu privire la investiția în titluri de stat menționată mai sus s-a urmărit diversificarea datelor de maturitate, în condițiile obținerii unor randamente cât mai bune pentru fond. În același timp pentru diversificarea portofoliului și în conformitate cu strategia investițională asumată în prospect, Administratorul a început construirea graduală a portofoliului de acțiuni al fondului ținând cont ca la sfârșitul anului 2010 perspectivele economice pentru perioada următoare s-au îmbunătățit.

- b) metodele de evaluare a riscurilor investiționale; În afară de monitorizarea respectării limitelor legale de alocare, în cadrul Comitetului de Investiții organizat lunar, s-au monitorizat suplimentar riscurile de investire, ținându-se cont de:

- Rate ale dobânzilor, evoluția principalilor indicatori macroeconomici, evoluția indicatorilor bursieri, ratele de schimb valutar;
- Diverse previziuni cu privire la influența unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situația economică locală și regională;
- Evoluția contextului economic global actual și în perspectivă.

- c) procedurile de management al riscului; Pentru gestionarea și reducerea riscurilor au fost puse în practică următoarele proceduri:

- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului și evitarea expunerii excesive pe un singur emitent;
- Diversificarea maturităților pentru acoperirea riscului ratei dobânzii;
- Investirea în instrumente financiare lichide pentru tranzacționarea la o valoare justă, fără a influența prețul de piață;
- Analizarea perspectivelor fiecărui domeniu, acționând doar în acele sectoare ale economiei și folosind doar acele instrumente financiare care au un potențial bun în condiții rezonabile de siguranță.

- a) investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration
- b) risk evaluation methods;
- c) risk management procedures;
- d) method of reviewing the investment principles;
- e) people responsible for taking decisions and investing process and procedures for decision taking process.

The results of applying the investment policy for each component are as follows:

- a) investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration.

Since the fund's investments are following a long term view, the main focus of the investment strategy in 2010, considering the applying of the derogation mentioned above, was diversifying the duration of the Government Bonds portfolio aiming to obtain the highest yields the market could offer. At the same time in order to diversify Medio's portfolio the Administrator began the process of gradually building up an equity portfolio considering the improvement of the economic outlook issued at the end of 2010.

- b) risk evaluation methods; In addition to monitoring compliance with legal limits for the allocation, by organizing the Investment Committee on a monthly basis additional investment risks were monitored, taking into account:

- interest rates, the development of macroeconomic indicators, changes in stock market indicators, foreign exchange rates;
- Different forecasts regarding the influence of various economic sectors that would bring significant changes in local and regional economic situation
- Development of the current global economic context and perspective

- c) risk management procedures; To manage and reduce various types of risks, the following procedures have been put into practice.

- Prudential diversification of the assets allocation in order to avoid significant exposures on a single issuer ;
- Maturity diversification of fixed income assets in order to cover interest rate risk;
- Investing in liquid financial instruments for trading at fair value, without affecting the market price;
- Analyzing the prospects of each sector, acting only in those which have good potential reasonable safety margins.

d) metoda de revizuire a principiilor de investiții; Monitorizarea principiilor investiționale s-a făcut lunar în cadrul întâlnirilor Comitetului de Investiții. În plus, fiecare emitent din portofoliul fondului a fost analizat și aprobat în cadrul aceluiași Comitet. În afara de aplicarea derogării pentru titlurile de stat, nu au existat modificări față de politica de investiții asumată în prospectul fondului.

e) persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor.

Aplicarea deciziilor Comitetului de Investiții și realizarea investițiilor, precum și monitorizarea zilnică a respectării limitelor legale investiționale este în responsabilitatea Directorului de Investiții al Administratorului care are în subordine Departamentul de Investiții organizat în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Pentru verificarea respectării de către Administrator a deciziilor Comitetului de Investiții în cursul lunii Decembrie 2010 fondul a fost auditat de către Grup fără a fi identificate probleme în acest sens.

Prezentarea portofoliului de investiții pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție

Structura activului fondului de pensii facultative BRD Medio era la 31.12.2010 următoarea :

- Titluri de stat 69.18 %;
- Obligațiuni municipale 7.07 %;
- Acțiuni 13.62 %;
- Depozite și conturi curente 10.13 %

Nivelul de risc al fondului este mediu, astfel încât suma instrumentelor financiare cu risc scăzut (titluri de stat, obligațiuni emise de organisme străine nonguvernamentale și obligațiuni corporative emise cu garanția explicită a statului) trebuie menținută în intervalul 65 - 85 % în activul fondului.

La 31.12.2010 activul total al fondului a atins valoarea de 3.49 milioane lei.

d) method of reviewing the investment principles; Investment principles have been monitored on a monthly basis during the Investment Committee meetings. Additionally, each issuer of the fund's portfolio was reviewed and approved the same Committee. Besides the application of the derogation for government bonds, there weren't any other amendments on the investment policy assumed in the fund's prospectus.

e) Persons responsible for taking decisions and investing process and procedures for decision taking process. Applying the Investment Committee decisions as well as daily monitoring investment compliance with legal limits is the responsibility of the Administrator's Investment Manager, head of Inv. Department. In December 2010 BRD Pension Fund has received an internal audit from the Group, and the result did not point out any issues regarding the appliance of decisions issued by the Investment Committee.

Presentation of investment portfolio investment types and each type of investment holdings

The structure of private pension fund assets BRD Medio at the 31st of December.2010 was the following

- Government Bonds 69.18%;
- Municipal Bonds 7.07%;
- Shares 13.62%;
- Deposits and current accounts 10.13%

Fund's risk level is medium, so that the amount low-risk financial instruments (securities, bonds issued by foreign governmental and corporate bonds issued an explicit government guarantee) should be maintained in the range of 65-85% in fund assets.

31.12.2010 fund's total assets reached 3.49 million lei.

PENSII PRIVATE FACULTATIVE
Fondul de Pensii Facultative BRD PRIMO**Principiile investitionale ale schemei de pensii administrate si rezultatele aplicarii lor**

Principiile investiționale aplicate de Administrator în anul 2010 a avut la bază prudența și siguranța portofoliului de Fondului de Pensii Facultative BRD Primo. Astfel pentru această perioadă au fost aplicate prevederile Normei 17/2009 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabilă investițiilor fondurilor de pensii facultative în titlurile de stat, decizie luată de Administrator în data de 02.11.2009 cu aplicare din 03.11.2009 pentru o perioadă de 365 zile. În acest sens expunerea activelor fondului pe titluri de stat a fost constant menținută peste limita de 70 %

Ca urmare a expirării perioadei de derogare CSSPP a emis o nouă normă, respectiv Norma 15/2010 privind modificarea temporară a procentului maxim care poate fi investit în fiecare categorie de active ale fondului de pensii facultative, cu referire la titlurile de stat. Prin aplicarea acesteia Administratorul a decis ca pentru o perioadă de 2 ani de la data intrării în vigoare a normei, respectiv 02.11.2010, sau până la atingerea valorii de 3 milioane lei active nete ale fondului.

Politica de investiții a administratorului prevăzută la art. 86 alin. (1) din Legea nr. 204/2006 și rezultatele aplicării ei, pe fiecare componentă

Politica de investiții a administratorului este cea asumată prin prospectul de emisiune al fondului și cuprinde:

- strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor;
- metodele de evaluare a riscurilor investiționale;
- procedurile de management al riscului;
- metoda de revizuire a principiilor de investiții;
- persoanele responsabile de luarea deciziilor

Rezultatele aplicării politicii de investiții pe fiecare componentă sunt următoarele:

- strategia de investire a activelor, în raport cu natura și durata obligațiilor.

Având în vedere că investițiile fondului se fac pe termen lung, punctul central al strategiei investiționale în anul 2010 a constat în aplicarea derogării cu privire la investiția în titluri de stat menționată mai sus s-a urmărit diversificarea datelor de maturitate, în condițiile obținerii unor randamente cât mai bune pentru fond. De asemenea pe parcursul anului 2010 nu au fost abateri de la nivelul de risc scăzut asumat în prospect prin politica de investiții.

VOLUNTARY PRIVATE PENSION
Fondul de Pensii Facultative BRD PRIMO**Investment principles of the pension fund scheme and the outcome results**

Investment principles applied by the Administrator in 2010 had as main focus a cautious attitude and the safety of BRD Primo's asset portfolio. Therefore the Administrator applied Rule 17/2009 concerning the maximum limit for investments of the private pension funds in government bonds. This decision was taken by the Administrator on 02nd of November 2009 with effect starting from 3rd of November 2009 for a period of 365 days. Thus exposure on government bonds has been maintained constantly above 70%.

After these 365 days derogation expired CSSPP issued a new Norm 15/2010 that temporary modifies the regulations regarding exposure of voluntary pension funds on government bonds. By applying this norm, starting with the 2nd of November 2010, the Administrator chose either the exceeding of 3 million RON of total assets or 2 years since the launching of the fund.

Administrator's investment policy in accordance with Art. 83 allin (1) from Law no. 204/2004 and the detailed results of its application

The investment policy is the one issued and assumed by the administrator in the fund's prospectus and it includes:

- investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration
- risk evaluation methods;
- risk management procedures;
- method of reviewing the investment principles;
- people responsible for taking decisions and

The results of applying the investment policy for each component are as follows:

- Investment strategy in accordance with the different types of assets and their duration.

Since the fund's investments are following a long term view, the main focus of the investment strategy in 2010, considering the applying of the derogation mentioned above, was diversifying the duration of the gb. portfolio aiming to obtain the highest yields the market could offer. Also during 2010 there were no deviations from the low

b) metodele de evaluare a riscurilor investiționale;

În afară de monitorizarea respectării limitelor legale de alocare, în cadrul Comitetului de Investiții organizat lunar, s-au monitorizat suplimentar riscurile de investire, ținându-se cont de:

- Rate ale dobânzilor, evoluția principalilor indicatori macroeconomici, evoluția indicatorilor bursieri, ratele de schimb valutar;
- Diverse previziuni cu privire la influența unor sectoare economice de activitate în cazul unor modificări semnificative în situația economică locală și regională;
- Evoluția contextului economic global actual și în perspectivă

c) procedurile de management al riscului;

Pentru gestionarea și reducerea riscurilor au fost puse în practică următoarele proceduri

- Diversificarea prudentă a plasamentelor portofoliului și evitarea expunerii excesive pe un singur emitent;
- Diversificarea maturităților pentru acoperirea riscului ratei dobânzii;
- Analizarea perspectivelor fiecărui domeniu, acționând doar în acele sectoare ale economiei și folosind doar acele instrumente financiare care au un potențial bun în condiții rezonabile de siguranță.

d) metoda de revizuire a principiilor de investiții; Monitorizarea principiilor investiționale s-a făcut lunar în cadrul întâlnirilor Comitetului de Investiții. În plus, fiecare emitent din portofoliul fondului a fost analizat și aprobat în cadrul aceluiași Comitet. În afara de aplicarea derogării pentru titlurile de stat, nu au existat modificări față de politica de investiții asumată în prospectul fondului.

e) persoanele responsabile de luarea deciziilor și realizarea investițiilor, precum și procedurile pentru luarea deciziilor.

Aplicarea deciziilor Comitetului de Investiții și realizarea investițiilor, precum și monitorizarea zilnică a respectării limitelor legale investiționale este în responsabilitatea Directorului de Investiții al Administratorului care are în subordine Departamentul de Investiții organizat în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Pentru verificarea respectării de către Administrator a deciziilor Comitetului de Investiții în cursul lunii Decembrie 2010 fondul a fost auditat de către Grup fără a fi identificate probleme în acest sens.

b) risk evaluation methods;

In addition to monitoring compliance with legal limits for the allocation, by organizing the Investment Committee on a monthly basis additional investment risks were monitored, taking into account:

- interest rates, the development of macroeconomic indicators, changes in stock market indicators, foreign exchange rates;
- Different forecasts regarding the influence of various economic sectors that would bring significant changes in local and regional economic situation;
- Development of the current global economic context and perspective.

c) risk management procedures;

To manage and reduce various types of risks, the following procedures have been put into practice.

- Prudential diversification of the assets allocation in order to avoid significant exposures on a single issuer
- Maturity diversification of fixed income assets in order to cover interest rate risk;
- Analyzing the prospects of each sector, acting only in those which have good potential reasonable safety margins

d) method of reviewing the investment principles;

Investment principles have been monitored on a monthly basis during the Investment Committee meetings. Additionally, each issuer of the fund's portfolio was reviewed and approved the same Committee. Besides the application of the derogation for government bonds, there weren't any other amendments on the investment policy assumed in the fund's prospectus.

e) People responsible for taking decisions and investing process and procedures for decision taking process.

Applying the Investment Committee decisions as well as daily monitoring investment compliance with legal limits is the responsibility of the Administrator's Investment Manager, head of Inv. Department. In December 2010 BRD Pension Fund has received an internal audit from the Group, and the result did not point out any issues regarding the appliance of decisions issued by the Investment Committee.

Prezentarea portofoliului de investiții pe tipuri de investiții și a deținerilor pe fiecare tip de investiție

Structura activului fondului de pensii facultative BRD Primo era la 31.12.2010 următoarea :

- Titluri de stat 85.15 %;
- Obligațiuni municipale 6.15 %;
- Obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale 1.65 %;
- Depozite și conturi curente 7.05 %

Nivelul de risc al fondului este scăzut, astfel încât suma instrumentelor financiare cu risc scăzut (titluri de stat, obligațiuni emise de organisme străine nonguvernamentale și obligațiuni corporative emise cu garanția explicită a statului) trebuie menținută în intervalul 85 -100 % din activul fondului.

La 31.12.2010 activul total al fondului a atins valoarea de 3.18 milioane lei.

Presentation of investment portfolio investment types and each type of investment holdings

The structure of private pension fund assets BRD Primo at the 31st of December.2010 was the following:

- Government Bonds 85.15%;
- Municipal Bonds 6.15%;
- Nongovernmental Bonds -1.65%;
- Deposits and current accounts - 7.05%

Fund's risk level is medium, so that the amount low-risk financial instruments (securities, bonds issued by foreign governmental and corporate bonds issued an explicit government guarantee) should be maintained in the range of 85 - 100% in fund assets.

31.12.2010 Fund's total assets amounted to 3.18 million lei.

OPERATIUNI

Principiile relației dintre administrator și participanții fondului de Pensii administrate privat și modul de derulare pe parcursul anului.

În ceea ce privește relația dintre BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private (BRD Pensii), în calitate de administrator al Fondului de Pensii Administrate Privat BRD, și participanții fondului de pensii pe care îl administrează, aceasta este una transparentă și bazată pe comunicare.

În vederea respectării prevederilor legale în vigoare, dar și a angajamentului de transparență pe care și-l asumă, BRD Pensii trimite clienților diferite informații scrise cu privire la procesele prevăzute de legislația ce reglementează sistemul de pensii administrate privat, respectiv Legea 411/2004 republicată privind fondurile de pensii administrate privat și normele de aplicare emise de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP).

În primul rând, referitor la procesul de aderare al persoanelor eligibile așa cum sunt ele definite în norma 22/2009 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, acesta este unul continuu. Conform legislației în vigoare, Administratorul are obligația de a transmite către CNPP toate actele de aderare semnate de clienți și validate de către BRD Pensii în perioada la care raportarea face referire. În urma primirii raportului asupra procesului de validare din partea instituției anterior menționate, BRD Pensii transmite participanților, în conformitate cu norma 22/2009, o scrisoare cu referire la rezultatul validării. În acest sens, BRD Pensii transmite informații clienților cu privire la **validarea și invalidarea actelor de aderare** într-un termen de 30 zile calendaristice de la data primirii raportului din partea Casei Naționale de Pensii Publice (CNPP).

BRD Pensii transmite de asemenea lunar informații participanților cu privire la procesul de **repartizare aleatorie** a persoanelor eligibile. Pentru această informare, Administratorul respectă termenul de 30 de zile prevăzut în norma 22/2009.

De asemenea, BRD Pensii transmite o informare cu privire la dobândirea calității de participant, dar și la activul transferat, persoanelor care devin participanți la Fondul de Pensii Administrat Privat BRD ca urmare a realizării transferului de la un alt fond de pensii.

Toate informațiile sunt transmise în atenția participanților la ultima adresă de corespondență comunicată. Aceasta din urmă poate fi cea înscrisă în actul de aderare semnat sau modificată ulterior, printr-o solicitare, respectiv cea comunicată de către CNPP în cazul repartizărilor aleatorii.

OPERATIONS

Principles of the relation between the Administrator and participants at the private pension fund and how it is working during the year

The relation between BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private (BRD Pensii), as administrator of Fond de Pensii Administrat Privat BRD, and the participants of the fund, it can be described as transparent and based on communication.

In order to comply with the legislation in force, but also with the commitment of transparency assumed, BRD Pensii sends to customers letters on various processes in accordance with the legal frame of the private pension system, the Law 411/2004 republished and the specific norms issued by the institution in charge with the private pension system supervision – Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP).

Regarding the subscription of the eligible persons as defined in Norm 22/2009 concerning the participant's subscription and evidence in the private pension funds, the process is a continuous one. The letters are sent by BRD Pensii within 30 days since the report is received from Casa Națională de Pensii Publice (CNPP).

In accordance with the legislation in force, it is mandatory for the Administrator to send to CNPP all the adherence acts that were validated in the reporting period. Following the reception of the report regarding the validations from CNPP, BRD Pensii is sending a letter to participants regarding the validation result (validated or invalidated).

BRD Pensii informs monthly also the participants after the random distribution of the eligible persons. For this sending the Administrator has 30 days accordingly to the norm 22/2009.

Also, persons who become participant to Fond de Pensii Administrat Privat BRD following a transfer from another pension fund on the market, BRD Pensii informs in writing the participant regarding his quality of participant and also the net asset transferred.

All the letters are addressed to the participants and sent to the last known correspondence address – this address might be the one in the adherence act that was signed, or another, following a request which was subsequent to the adherence act signing, or, if the case, the address communicated by CNPP for the random distributed cases.

În cazul netransmiterii informațiilor referitoare la adresa de corespondență a participantului de către CNPP în momentul repartizării aleatorii, BRD Pensii se adresează conform normei 22/2009, în primul rând angajatorului, iar ulterior, după primirea răspunsului din partea angajatorului, participantului pentru a obține copia actului de identitate semnată în original în vederea validării datelor la CNPP și a înscrierii acestora în baza de date a BRD Pensii.

Tot în baza normei de evidență, BRD Pensii, în calitate de administrator, primește lunar un raport ce conține modificări efectuate în registrul participanților. Acestea pot surveni în urma unor informații distincte comunicate lunar de către administratori, Centrul Național de Administrare a Bazelor de Date privind Evidența Populației (CNABDEP) sau de către Oficiul Român de Imigrări (ORI). Totodată, în cel mai scurt timp de la primirea listelor de atenționare, BRD Pensii se adresează participanților pentru clarificarea situației în legătură cu care a fost notificat în calitate de administrator.

În cazul în care Administratorul primește de la participant o solicitare de modificare a datelor personale, acesta va transmite informațiile către CNPP în vederea actualizării acestora, urmând ca modificarea în baza de date a BRD Pensii să fie efectuată după validarea CNPP.

De asemenea, BRD Pensii primește solicitări din partea participanților ca urmare a deschiderii dreptului la pensie sau care au dobândit calitatea de pensionar de invaliditate pentru afecțiuni cu caracter nerevizuibil, sau a beneficiarilor în urma decesului participantului înainte de deschiderea dreptului la pensie. Acestea sunt soluționate în termenele prevăzute de normele în vigoare, respectiv 30 de zile calendaristice pentru cazurile de pensionare și 10 zile lucrătoare pentru solicitările primite în caz de deces, de la data depunerii documentelor necesare. Atât în cazurile favorabile solicitanților, cât și în cazul în care este necesară solicitarea unor documente/informații suplimentare, BRD Pensii informează participanții, respectiv beneficiarii, printr-o notificare scrisă cu privire la rezultatul analizei documentelor primite.

În conformitate cu norma 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparență, anual, BRD Pensii informează participanții la Fondul de Pensii Administrat Privat BRD cu privire la situația activului personal la data de 31 decembrie a anului precedent. Informarea anuală este transmisă de către Administrator până la data de 15 mai a fiecărui an.

Orice alte solicitări scrise / sesizări / reclamații primite la sediul BRD Pensii sunt tratate în cel mai scurt timp și un răspuns este oferit participanților / solicitanților într-un termen maxim de 30 de zile calendaristice.

Pentru alte informații privind pensia privată obligatorie și fondul de pensii administrat privat BRD, BRD Pensii pune la dispoziția participantului atât un număr de telefon dedicat clientului, respectiv 021 408 29 39, cât și site-ul www.brdpensii.ro.

When the information regarding the address is missing in CNPP report regarding the random distribution, in accordance with the norm 22/2009, BRD Pensii is sending a request to the employer requesting for the participant's address. After receiving the answer from the participant's employer another letter is sent to the participant, requesting also for the necessary documents. The needed modifications should be firstly validated by CNPP and after that inserted in BRD Pensii database.

Taking in consideration the specifications in the norm 22/2009, as the administrator of the private pension fund, BRD Pensii is receiving monthly a report with the modifications in the participants register. These modifications could appear following the reception of different information coming monthly from the administrators, from CNABDEP (Centrul Național de Administrare a Bazelor de Date privind Evidența Populației) or from ORI (Oficiul Român de Imigrări). The letters are sent to the participants as soon as possible in order to clarify the notified situation.

For the cases in which BRD Pensii receives from participants a request for the personal data modification, the request will be transmitted to CNPP in order to update the participants register, and after validation the change it will be made also in BRD Pensii database.

Also, BRD Pensii receives requests from participants following their retirement or following disability retirement for disorders with unrevised data, or from beneficiaries following the death of the participant. The requests are solved in the terms established by the legislation in force, which are 30 days for the retirement cases and 10 working days for the cases of death participants, after all necessary document are received. In both cases – positive answer or request for supplementary documents, BRD Pensii informs in writing the participants or beneficiaries regarding the analysis of the documents received.

In accordance with the norm 10/2010 regarding the reporting and transparency obligations, annually, BRD Pensii is sending a letter to all participants informing about the personal net asset at 31 December of the previous year. The Annually Statement is sent by the Administrator until the 15th May of each year.

Any other written requests / complaints received by BRD Pension are treated in the shortest time and a response is offered to participants / beneficiaries within a maximum of 30 days.

For further information on mandatory private pension and private pension fund BRD, BRD Pensii provides to participants both a dedicated customer phone number - 021 408 29 39 and the website www.brdpensii.ro

În ceea ce privește relația dintre BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private (BRD Pensii), în calitate de administrator al Fondurilor de Pensii Facultative BRD Medio / BRD Primo și participanții la fondurile de pensii facultative administrate, aceasta este una transparentă și bazată pe comunicare.

În vederea respectării prevederilor legale în vigoare, dar și a angajamentului de transparență pe care și-l asumă, BRD Pensii trimite clienților diferite informări scrise cu privire la procesele prevăzute de legislația ce reglementează sistemul de pensii facultative, respectiv Legea 204/2006 privind fondurile de pensii facultative și normele de aplicare emise de către Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP).

Aderarea la unul dintre cele două fonduri de pensii facultative administrate de către BRD Pensii este un proces continuu accesibil tuturor persoanelor eligibile în conformitate cu art. 74 din Lege. Astfel, BRD Pensii transmite clienților o scrisoare de informare cu privire la rezultatul validării actelor de aderare semnate. Aceste scrisori sunt transmise în cel mai scurt timp de la procesarea documentelor.

Având în vedere faptul că sistemul pensiilor facultative permite atât participantului, cât și angajatorului acestuia în cazul în care acesta din urmă constituie și virează contribuția la fondul de pensii facultative, să suspende sau să înceteze plata contribuțiilor, Administratorul înregistrează aceste solicitări și informează participantul și angajatorul, după caz. De asemenea, ca urmare a neîndeplinirii obligației de plată a contribuției stabilite prin actul de aderare semnat pe o perioadă **de 2 luni consecutive**, fără o notificare prealabilă, administratorul consideră suspendată plata contribuției către fondul de pensii facultative, conform celor menționate în Lege și în prospectul fondurilor de pensii facultative.

Ca urmare a suspendării plății contribuției către fondul de Pensii facultative, Administratorul informează în scris participantul și angajatorul, după caz, cu privire la **suspendarea contribuției**, dar și cu posibilitatea ca aceasta să fie reluată în orice moment în urma unei solicitări prealabile.

Participanții la fondurile de pensii facultative au posibilitatea de a se transfera în condițiile prevăzute de Lege și de norma 14/2006 privind **transferul** participanților între fondurile de pensii facultative. În consecință, BRD Pensii informează toți participanții cu privire la dobândirea calității de participant ca urmare a transferului realizat.

De asemenea, BRD Pensii primește solicitări din partea participanților ca urmare a **deschiderii dreptului la pensie** sau care au **dobândit calitatea de pensionar de invaliditate** în condițiile legii 19/2000 privind sistemul public de pensii și alte drepturi de asigurări, cu modificările și completările ulterioare pentru afecțiuni cu caracter nerevizibil, sau a **beneficiarilor în urma decesului** participantului.

The relation between BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private (BRD Pensii), as administrator of the facultative pension funds BRD Medio / BRD Primo, and the participants of the funds mentioned before, can be described as transparent and based on communication.

In order to comply with the legislation in force, but also with the commitment of transparency assumed, BRD Pensii sends to customers letters on various processes in accordance with the legal frame of the facultative pension system, the Law 204/2006 and the specific norms issued by the institution in charged with the private pension system supervision – Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP).

Regarding the subscription to one of the two facultative pension funds administrated by BRD Pensii, this process is continuous and available for all eligible persons, as defined in the art.74 of the Law. BRD Pensii informs in writing the customers regarding the result of the validation process in the shortest time after the adhesion acts are processed.

Taking into consideration that the system of the facultative pension funds allows both the participant and the employer (in case of payment of contributions made by the employer) to suspend or to stop the payment, the Administrator is registering and processing all those requests and informs the participant and his employer, if the case. Also, in case of non-payment of the monthly contribution for 2 consecutive months, without a notification made before this period, the Administrator will consider the payment suspended accordingly to the Law and the facultative pension funds prospectus.

Following the suspension of the monthly contributions, the Administrator informs in writing the participant and the employer, if the case, regarding the suspension of contributions, but also regarding the possibility of reinstatement of the account at any time after a prior request.

The participants at the facultative pension funds have the transfer option as mentioned in the Law and the norm 14/2006 regarding the transfer of participants between the facultative pension funds. BRD Pensii informs all participants about the transfer and their quality of participant after the transfer validation.

Also, BRD Pensii receives requests from participants following their disability retirement for disorders with unrevised data in the terms of the law 19/2000 regarding the public retirement system, or from beneficiaries when the death of the participant happens before the retirement. The requests are solved in the terms established by the legislation in force, which means 10 working days for both cases; after all necessary documents are received. In both cases – positive answer or request for supplementary documents, BRD Pensii informs in written the participants or beneficiaries regarding the analysis of the documents received.

Annually, in accordance with the norm 11/2010 regarding the reporting and transparency obligations, BRD Pensii is sending a letter to inform all participants at one of the facultative pension funds concerning the situation of the

Acestea sunt soluționate în termenele prevăzute de normele în vigoare, 10 zile lucrătoare pentru ambele tipuri de solicitări de la data depunerii documentelor necesare. Atât în cazurile favorabile solicitanților, cât și în cazul în care sunt necesare anumite documente/informații suplimentare, BRD Pensii informează participanții, respectiv beneficiarii, în scris cu privire la rezultatul analizei documentelor primite.

În conformitate cu norma 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparență, **anual**, BRD Pensii informează participanții la Fondul de Pensii Administrat Privat BRD cu privire la situația activului personal la data de 31 decembrie a anului precedent. Informarea anuală este transmisă de către Administrator până la data de 15 mai a fiecărui an.

Orice alte **solicitări scrise/ sesizări/ reclamații** primite la sediul BRD Pensii sunt tratate în cel mai scurt timp și un răspuns este oferit participanților / solicitanților într-un termen maxim de 30 de zile calendaristice.

Pentru alte informații privind pensia facultativă și fondurile de pensii facultative BRD Primo și BRD Medio, BRD Pensii pune la dispoziția participantului atât un număr de telefon dedicat clientului, respectiv 021 408 29 39, cât și site-ul www.brdpensii.ro.

personal net asset at 31 December of the previous year. The Annually Statement is sent by BRD Pensii until the May 15th of each year.

Any other written requests / complaints received by BRD Pension are treated in the shortest time and a response is offered to participants / beneficiaries within a maximum of 30 days.

For further information on facultative pension and facultative pension funds BRD Primo and BRD Medio, BRD Pensii provides to participants both a dedicated customer phone number - 021 408 29 39 and the website www.brdpensii.ro

