

Adunarea Generala a Actionarilor – 7 aprilie 2009

Raportul Directoratului Societatii Generali Fonduri de Pensii pentru anul 2008

Generali Fonduri de Pensii, denumita in continuare Societatea, este o companie condusa in sistem dualist, in conformitate cu Legea 31/1991 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare, prin existenta unui Directorat (conducerea executiva) si a unui Consiliu de Supraveghere (reprezentantii actionarilor).

Structura curenta a conducerii executive este formata din Ioan Vreme, CEO, Anne-Marie Mancas, CFO si Radu Petrescu, Director Juridic.

Directoratul a fost numit de catre Consiliul de Supraveghere in structura actuala prin deciziile din Aprilie 2008 si din Iunie 2008, pentru un mandat de 1 an (iul 2008 – iul 2009).

Consiliul de Supraveghere a fost constituit in 2007 in conformitate cu actul constitutiv si a fost format din 3 membri (Tudor Moldovan, Werner Moertel si Peter Wilk) pana la Adunarea Generala a Actionarilor din Aprilie 2008, cand structura Consiliului de Supraveghere a fost modificata la 5 membri, prin numirea urmatoarelor: Tudor Moldovan, Werner Moertel, Luisa Coloni, Vit Sedlacek si Martin Spacek. Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a aprobat in data de 9.10.2008 noua structura a Consiliului de Supraveghere.

A. Activitatea legala a actionarilor

In conformitate cu Legea 31/1991 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare, Directoratul a convocat Adunarea Generala a Actionarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare ale anului 2007 in data de 17 aprilie 2008. Adunarea Generala a Actionarilor a aprobat situatiile financiare ale Societatii pentru anul 2007 si a descarcat de gestiune pe membrii Directoratului.

In anul 2008 Directoratul a convocat urmatoarele Adunari Generale ale Actionarilor:

Data	Tip Adunarea Generala a Actionarilor	Decizia	Inregistrarea la Registrul Comertului
30.01.2008	Extraordinara	Majorarea capitalului social al societatii cu 10.900.000 lei si o prima de emisiune de 10.355.000 lei	Nr.23496 din data de 19.03.2008.
03.03.2009	Extraordinara	Majorarea capitalului social al societatii cu 46.000.000 lei	Nr 32364 din data de 17.04.2008
17.04.2008	Extraordinara	Modificarea actului constitutiv al societatii „Societatea va fi administrata de un Consiliu de Supraveghere format din 3 (trei) membri, 5 (cinci) membri sau 7 (sapte) membri, persoane fizice, („Membri ai Consiliului de Supraveghere”), al caror mandat va fi temporar si revocabil”.	Avizul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 13574 / 9.10.2008 Incheiere Oficiul National Registrul Comertului nr. 76449 / 21.10.2008
17.04.2008	Ordinara	Aprobarea situatiilor financiare pe 2007 Aprobarea bugetului pe 2008	Nr.76449 pronuntata in data de 21.10.2008:

		Numirea E&Y ca auditor extern pentru 2008 Aprobarea revocarii unui membru al Consiliului de Supraveghere si numirea a trei noi membri.	
10.09.2008	Extraordinara	Aprobarea transferului integral al actiunilor de la Generali Holding Vienna catre Ceska Pojistovna conform Contractului de Transfer din data de 22.08.2008.	Nr. 78472 pronuntata in data de 29.10.2008
14.11.2008	Extraordinara	Majorarea capitalului social cu 18.000.000 lei pe baza incorporarii primelor de emisiune, extinderea domeniului de activitate a societatii si alocarea capitalului social pentru pensii obligatorii si facultative. Modificarea actului constitutiv si a denumirii societatii conform legilor si normelor in vigoare.	Avizul Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 724 / 18.12.2008 Incheiere Oficiul National Registrul Comertului nr. 1069 / 07.01.2009

Toate deciziile Adunarii Generale a Actionarilor au fost prezentate de Directorat Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, in conformitate cu dispozitiile legale si cu imputernicirea data de actionari si au fost aprobate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, fiind inregistrate la Registrul Comertului si in Registrul Actionarilor.

B. Capitalul social al societatii

Societatea a avut la 01.01.2008 un capital social subscris si varsat de 14.100.000 lei iar la 31.12.2008 un capital social subscris si varsat de 89.000.000 lei. Capitalul subscris si varsat inregistrat in evidentele Registrului Comertului la 31.12.2008 a fost de 71.000.000 deoarece actiunea de avizare a majorarii de capital era inca in desfasurare.

Primele de emisiune inregistrate au fost in total de 78.155.000 lei in decursul anului 2008 iar din aceasta suma 18.000.000 au fost folositi pentru a majora capitalul social prin decizia Adunarii Generale a Actionarilor din 11.11.2008.

Actionarii au subscris intergral la toate majorarile de capital.

C Situatia actionarilor

La 01.01.2008 actionarii societatii erau:

- Generali Holding Vienna: 99,99% din actiuni;
- Generali Asigurari Romania: 0,01% din actiuni.

In urma actului de transfer de actiuni semnat intre Generali Holding Vienna, Austria, si Ceska Pojistovna, Republica Ceha, intreg pachetul de actiuni detinut de Generali Holding Vienna a fost transferat la Ceska Pojistovna, Republica Ceha.

La 31.12.2008 actionarii societatii aveau urmatoarele detineri:

- Ceska Pojistovna – 99,99% din actiuni;
- Generali Asigurari Romania: 0,01% din actiuni.

D. Avize obtinute in decursul anului 2008

In 14.11.2008 Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor a decis obtinerea avizelor necesare pentru

administrarea unui fond de pensii facultative, extinderea corespunzatoare a domeniului de activitate si modificarea denumirii Societatii in conformitate cu normele Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private in **Generali Societate de Admnsitrare a Fondurilor de Pensii Private**.

Decizia Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor a fost dusa la indeplinire de catre Directorat iar Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a acordat avizele necesare pentru administrarea fondurilor de pensii facultative. Actiunea de avizare s-a finalizat in februarie 2009.

E. Activitatea legala a Directoratului

In cursul anului 2008 Directoratul Societatii s-a intrunit in 40 de sedinte in care au fost luate hotarari ce au vizat imbunatatirea organizarii managementului Societatii, pentru a se face fata dezvoltarii activitatii si cresterii calitatii serviciilor prestate de societate.

Hotararile cele mai importante ale Directoratului aferente anului 2008 au fost luate in legatura cu urmatoarele subiecte:

1. - convocarea si organizarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor si Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor mai sus enumerate in functie de situatia Societatii si de cerintele legale sau ale actionarilor;
2. - angajarea si concedierea de personal, modificarea structurii organizationale si a organigramei functionale;
3. - probleme operative privitoare la schemele de comisioane pentru agenti si brokeri, modificari ale regulamentelor interne si aprobarea de noi regulamente, decizii de contractare a achizitiilor de produse si servicii necesare activitatii curente;
4. - politicile de investitii ale activelor proprii si ale activelor fondului ARIPI prin sedintele lunare sau sedintele dedicate special anumitor oportunitati de investire;
5. - implementarea hotararilor si normelor Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si pentru respectarea cadrului legal;
6. - organizarea evidentei contabile a administratorului si fondului;
7. - numirea persoanelor imputernicite sa reprezinte administratorul si fondul in relatia cu banca depozitar, bancile comerciale si brokerii de pe piata de capital.

Directoratul a trimis informatii periodice asupra starii Societatii membrilor Consiliului de Supraveghere. Membri Directoratului au participat in mod regulat la sedintele Asociatiei profesionale APAPR -Asociatia pentru Pensiile Administrate Privat din Romania si la intalnirile organizate de autoritatea de supraveghere - Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

F. Activitatea companiei – administrarea fondului de pensii

Societatea a desfasurat activitatea de baza pentru administrarea fondului de pensii ARIPI. Aceasta activitate a cuprins:

- a) campania de aderare initiala pentru fondul ARIPI incheiata la 17 ianuarie 2008 si finalizata in luna martie 2008 prin alocarea aleatorie a tuturor celor indecisi la nivel national;
- b) inceperea administrarii activelor si aderarea continua.

La finalul campaniei initiale de aderare si dupa alocarea aleatorie Societatea a obtinut un numar de 378.000 aderenti la fondul ARIPI si s-a situat pe locul 3 in piata (o cota de piata de aprox. 10%).

La data de 31.12.2008 numarul de participanti la fondul ARIPI a fost de 427.160, reprezentand o crestere de 13% obtinuta prin vanzarea continua si prin alocarea aleatorie a persoanelor care au debutat pe piata

muncii.

In luna mai 2008 a inceput colectarea contributiilor, in conformitate cu deciziile Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, prin viramentul contributiilor datorate pentru luna martie 2008. Colectarea contributiilor la sistemul pilonului 2 este centralizata si este asigurata de Casa Nationala de Pensii si Asigurari Sociale, care pastreaza si evidenta nationala a participantilor.

La finalul anului rezultatele fondului ARIPI au fost:

Valoarea unitara a activului net: 10,58 RON (valoarea initiala a fost de 10 RON)

Active nete in administrare: 66,811 milioane RON

Contributii totale colectate: 65, 638 milioane RON

Pentru pensiile facultative (fondul STABIL) nu s-a desfasurat nici un fel de activitate administrativa in 2008, cu exceptia obtinerii autorizarii preliminara a administratorului.

G. Activitatea proprie a Societatii

Din perspectiva rezultatelor Societatii, rezultatele la 31.12.2008 arata incadrarea in bugetul prognozat si aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor in privinta veniturilor si a cheltuielilor, conform practicilor si regulamentelor Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private in vigoare la data de 31.12.2008. Veniturile totale ale societatii au fost de **7.301.702 RON** si au avut ca sursa:

- comisioanele de administrare pe baza contributiilor (2,5%) in valoare de 1.644.798 RON;
- comisioanele de administrare pe baza activelor (0,6% anual) in valoare de 121.765 RON;
- penalizari transfer participantii in valoare de 1.389 RON;
- venituri financiare (dobanzi) in valoare de 5.468.856 RON.

Cheltuielile societatii au fost de **99.744.358 RON** in total.

Elementele principale de cheltuiala sunt grupate astfel: comisioane agenti si brokeri pensii (92,30%), salarii (3,4%), operationale (4%), alte cheltuieli (0,2%).

In conformitate cu decizia Consiliului de Supraveghere din ianuarie 2008 Societatea a inregistrat cheltuielile de achizitie (comisioane platite agentilor si brokerilor) in conturile de cheltuieli amanate (deferate). Aceasta modalitate este in conformitate cu regulile IFRS (International Financial Reporting Standards), cu principiile auditorului si au fost acceptate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si pentru anul 2007.

In luna februarie 2009 Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a emis decizia 163/25/02.2009 prin care se impune administratorilor de fonduri de pensii inregistrarea in conturile de cheltuieli a tuturor costurilor de achizitie, ceea ce reprezinta imposibilitatea amanarii cheltuielilor (deferare).

Costurile totale cumulate in anii 2007 si 2008 pentru achizitia contractelor (comisioanelor agentilor) au fost de 91.999.680 RON.

Inregistrarea acestor costuri pe cheltuielile anului 2008 modifica rezultatele societatii astfel:

Inainte de decizia Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (rezultate la 31.12.2008):

Venituri totale: 7.301.702 RON

Cheltuieli totale: 13.869.435 RON

Pierdere totala: 6.567.733 RON

Dupa decizie Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (martie nu februarie??? 2009) prin refacerea rezultatelor

Venituri totale: 7.301.702 RON
Cheltuieli totale: 99.744.358 RON
Pierdere totala: 92.442.656 RON

Impactul deciziei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private este urmatorul:

- cresterea pierderii contabile cu valoarea de 85.874.923 RON;
- dezavantaj fiscal in viitor;

Cadrul legal din Romania prevede ca societatile comerciale sa dispuna de un capital social suficient de mare pentru a acoperi pierderile cumulate in anii de activitate. Raportul minim impus de legea 31/1991 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare dintre capitaluri proprii (equity) si capital social este de 0,5.

La incheierea anului 2008 prin aplicarea deciziei decizia 163/25/02.2009 Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si prin inregistrarea tuturor costurilor de achizitie in contul de cheltuieli, raportul impus de lege este de 0,61, astfel:

Total capitaluri proprii = Capital social + Prime de emisiune – Pierdere cumulata
= 71.000.000 + 78.155.000 - (92.442.656+12.329.164) = 44.383.180 RON

Total capital social = 71.000.000 RON

Total pierdere cumulata (2007 si 2008) = 104.771.820 RON

Raport = Total capitaluri proprii / Total capital social = 0,61

Legea 31/1991 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare prevede ca in momentul in care Adunarea Generala a Actionarilor constata ca acest raport este mai mic decat 0,5 pierderile provenite din activitatea anterioara trebuie sa fie acoperite din capital prin scaderea acestuia. La inchiderea anului 2008 Societatea nu este obligata sa diminueze capitalul social pentru acoperirea pierderilor.

Conform previziunilor bugetare ale societatii pentru anul 2009, compania va inregistra la incheierea anului 2009 un raport de 0,38 (mai mic de 0,5) datorita pierderilor cumulate si activitatii curente. Calculul acestui raport este urmatorul:

Total capitaluri proprii = (Capital social + Prime de emisiune) – Pierdere cumulata
= (89.000.000 + 60.155.000) - (92.442.656+12.329.164+10.164.126) =
= 34.219.054 RON

Raport = Total capitaluri proprii / Total capital social = 34.219.054/89.000.000 RON = 0,38

In anul 2010 Adunarea Generala a Actionarilor va putea decide acoperirea pierderilor prin utilizarea primelor de emisiune si prin diminuarea capitalului social.

Diminuarea capitalului social va fi posibila, deoarece capitalul curent al Societatii este mai mare decat minimul legal impus de lege, respectiv 89.000.000 RON (inregistrat in ianuarie 2009) fata de 24.750.000 lei minim cerut de lege (echivalent a 5,5 mil Euro pentru pilon 2 si 3).

Intre Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si piata fondurilor de pensii au avut loc discutii referitoare la impactul deciziei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private iar solutia diminuarii capitalurilor este acceptata si privita ca singura posibila.

La nivelul intregii pietei pierderile inregistrate sunt de aproximativ 1 miliard de lei (225 mil Euro), iar Generali Fonduri de Pensii este una dintre foarte putinele societati care nu este nevoita sa diminueze capitalul social in cursul anului 2009 (aceasta masura va fi necesara in cursul anului 2010), datorita existentei primelor de emisiune.

Directoratul apreciaza ca o injectie de capital social necesar activitatii operationale pentru pensiile

obligatorii si facultative va fi necesara la finalul anului 2010, datorita epuizarii disponibilitatilor banesti (cash) existente.

La data de 31.12.2008 disponibilitatile banesti in conturile companiei au fost de 41.677.288 lei.

H. Investitii importante

In cursul anului 2008 Societatea nu a facut investitii majore si nu a achizitionat bunuri sau servicii de valori mari care sa nu fi fost planificate. Sediul companiei a ramas acelasi, iar domeniul de activitate a fost completat cu codul referitor la activitatile fondurilor de pensii facultative.

I. Dezvoltare organizationala

In 2008 organigrama efectiva a crescut de la 23 de persoane la 30 de angajati fulltime. Persoanele angajate sunt in departementele de Audit intern, Operatiuni, Contabilitate, Juridic, Financiar si IT. In plus societatea are un numar de 6 persoane care lucreaza part-time in cadrul Societatii, avand norma de baza (contractul de baza) la Generali Asigurari.

Societatea utilizeaza in comun resurse IT, administrative, de infrastructura si logistice cu Generali Asigurari.

J. Relatia cu autoritatea de supraveghere Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private

Societatea a avut o buna colaborare cu Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nefiind inregistrate amenzi, penalizari sau avertismente in cursul anului.

Nu s-au desfasurat controale din partea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private in cursul anului 2008.

Societatea este membru cu drepturi depline a APAPR – Asociatia pentru Pensii Administrative Privat din Romania.

K. Conflicte de munca si juridice

In cursul anului 2008 Generali Fonduri de Pensii a inregistrat un conflict de munca cu dna Silvia Campanu, care a fost angajata pe o perioada de 3 luni de proba si pentru care Directoratul a decis incheierea colaborarii la sfarsitul perioadei de proba. Silvia Campanu a actionat in judecata Societatea iar instanta a dat castig de cauza Societatii in prima instanta, astfel incit Societatea nu a inregistrat pierderi materiale.

L. Auditorul extern – Ernst & Young

Conform deciziilor luate de Adunarea Generala a Actionarilor in anul 2008, Societatea are ca auditor extern compania E&Y, unul dintre auditorii avizati de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

In cursul anului 2008 Societatea a solicitat opinia auditorului la fiecare majorare de capital dintre cele enumerate mai sus, deoarece Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a solicitat acest lucru in mod explicit. Opiniile au fost furnizate de Ernst & Young pe baza unui tarif negociat si au fost livrate in timp util fiind incluse in dosarele de avizare depuse la Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

M. Relatia cu salariatii

Contractul colectiv de munca semnat intre Societate si salariatii are aceleasi prevederi ca si cel al Generali Asigurari Romania si respecta Carta angajatilor Generali.

N. Sisteme de raportare

Generali Fonduri de Pensii a respectat prevederile legale privitoare la raportarile periodice facute catre

Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si catre participanti.

Generali Fonduri de Pensii foloseste sistemul de raportare interna al grupului (PICTOR) si incarca periodic informatiile despre starea companiei si situatiile financiare.

Generali Fonduri de Pensii raporteaza catre grup saptamanal situatia portofoliului de investitii a Fondului de pensii ARIPI si efectueaza investirea si incadrarea in limitele de risc, in conformitate cu Politica Investitionala agreata si aprobata la nivel de grup.

O. Contextul politic si economic al Romaniei – previziuni pentru 2009

La finalul anului 2008 Romania a inceput sa fie influentata de criza finaciara mondiala. In acest context au crescut amenintarile politice si economice asupra sistemelor de pensii private.

Cele mai importante tendinte negative care influenteaza activitatea fondurilor de pensii sunt:

- inghetarea contributiilor la sistemul obligatoriu la nivel de 2%, in locul cresterii acesteia la 2,5% conform legii 411 privind fondurile de pensii administrate privat.;
- tendinta de a impune garantarea ratei inflatiei in randamentul fondurilor;
- lipsa unei replanificari a sistemului de pensii obligatorii pentru urmatorii ani (nivelul contributiilor);
- tendinta de a impune un fond de garantare national, care ar creste foarte mult costurile administratorilor;
- lipsa unei stimulari fiscale reale pentru pensiile facultative;
- volatilitatea cadrului legislativ;
- cresterea somajului si pericolul recesiunii.

Datorita acestor elemente si al influentei crizei este extrem de dificil de previzionat modul in care vor evolua rezultatele Societatii in urmatorii 3 ani.

Semnat de membrii Directoratului azi 30.03.2009

Ioan Vreme – Presedinte al Directoratului

Anne-Marie Mancas – membru

Radu Petrescu - membru