



**RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI  
GENERALI SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE SA  
PRIVIND ACTIVITATEA FPAP ARIPI DIN EXERCITIUL FINANCIAR 2025**



**Cuprins:**

- a) date privind identificarea Administratorului, conducerea, organizarea si functionarea acestuia, organigrama entitatii, cu specificarea numarului mediu de persoane alocate fiecarui departament;
- b) date privind identificarea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, a depozitarului si a auditorului acestora;
- c) situatiile activelor si pasivelor, ale veniturilor si cheltuielilor pentru fiecare fond de pensii;
- d) contul de profit si pierdere privind activitatea administratorului; informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de administrator si cheltuielile de administrare suportate de fiecare fond, detaliate pe fiecare componenta;
- e) informatii privind evolutia numarului de participanti la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI;
- f) analiza respectarii regulilor de investire continute in Declaratia privind politica de investitii, modificarile survenite in timpul anului si motivele care au determinat eventualele modificari;
- g) activitatea si strategia privind marketingul in domeniul pensiilor administrate privat si in domeniul pensiilor facultative;
- h) administrarea riscului investitional, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia;
- i) administrarea riscurilor operationale, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestor riscuri;
- j) conformitatea cu legislatia in vigoare si cu reglementarile interne ale administratorului in efectuarea operatiunilor;
- k) informatii cu privire la platile de disponibilitati banesti care s-au efectuat din Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, detaliate pe tipuri de plati;
- l) analiza sesizarilor primite de la participanti, modul de solutionare a acestora si masurile intreprinse;
- m) analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse.

**Prezentul raport** este rezultatul coroborat din aplicarea prevederilor:

1. art.114 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr. 411/2004);
2. art. 7 pct. a) din Norma ASF nr. 19/2021 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor private;
3. Norma nr. 7/2017 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale ale entitatilor din sistemul de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare;
4. Norma nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare.

**a) Date privind identificarea administratorului, conducerea, organizarea si functionarea acestuia, organigrama entitatii, cu specificarea numarului mediu de persoane alocate fiecarui departament**

**Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.** (numita in continuare „Generali S.A.F.P.P. S.A.”, “Administrator” sau „Societatea”) cu sediul in Bucuresti, sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, numar de ordine la Registrul Comertului Bucuresti J2007013188408 , Cod Unic de Inregistrare: 22080825, Capital social 67.000.000 lei, autorizat prin Decizia nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, Societate membra a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de catre IVASS sub numarul 26, tel.: 021 313 51 50; fax: 021 313 51 70; Internet: www.general.ro; adresa de e-mail: pensii@general.ro.

Administratorul este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. Organele de conducere ale acestuia sunt: Consiliul de Supraveghere si Directoratul. In conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii, Consiliul de Supraveghere este format dintr-un numar impar de membri, respectiv trei membri numiti de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Directoratul este format din trei membri desemnati de Consiliul de Supraveghere.

**Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A.** este alcatuit din trei persoane, numite de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor si autorizate individual de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.)

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: <http://pensii.general.ro>, E-mail: pensii.ro@general.com, CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral varsat 67 000.000 lei,

Companie membră a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26



La data de 31.12.2025 Consiliul de Supraveghere este constituit din urmatoarele persoane:

- Adrian Constantin Marin – Presedinte;
- Ales Tausche – Membru;
- Beáta Petrušová - Membru;

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

- Anne-Marie Mancas – Presedintele Directoratului
- Dragos Mihai Neamtu – Membru al Directoratului
- Valentin Daniel Moisuc – Membru al Directoratului.

Capitalul social subscris si varsat al Generali S.A.F.P.P. S.A. este de 67.000.000 lei, la data de 31.12.2025.

La data de 31.12.2025, actionarii Generali S.A.F.P.P. S.A. sunt:

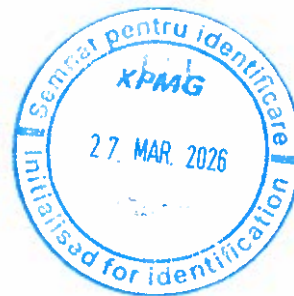
- Generali CEE Holding B.V. – 66.993.300 actiuni, reprezentand 99,99 % din capitalul societatii
- Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A. – 6.700 actiuni, reprezentand 0,01 % din capitalul societatii.

Societatea este organizata pe Directii si Servicii. Pe verticala, directiile si serviciile independente se subordoneaza si raporteaza Directoratului iar in interiorul acestora ierarhizarea este: Directie, Serviciu, persoana. Pe orizontala relatiile de colaborare si de lucru se stabilesc la nivelul directiilor si serviciilor independente, prin conducatorii acestora.

Organigrama in vigoare la 31 decembrie 2025 a fost notificata catre ASF conform legislatiei in vigoare avand numarul de inregistrare RG-28142/29.09.2025.

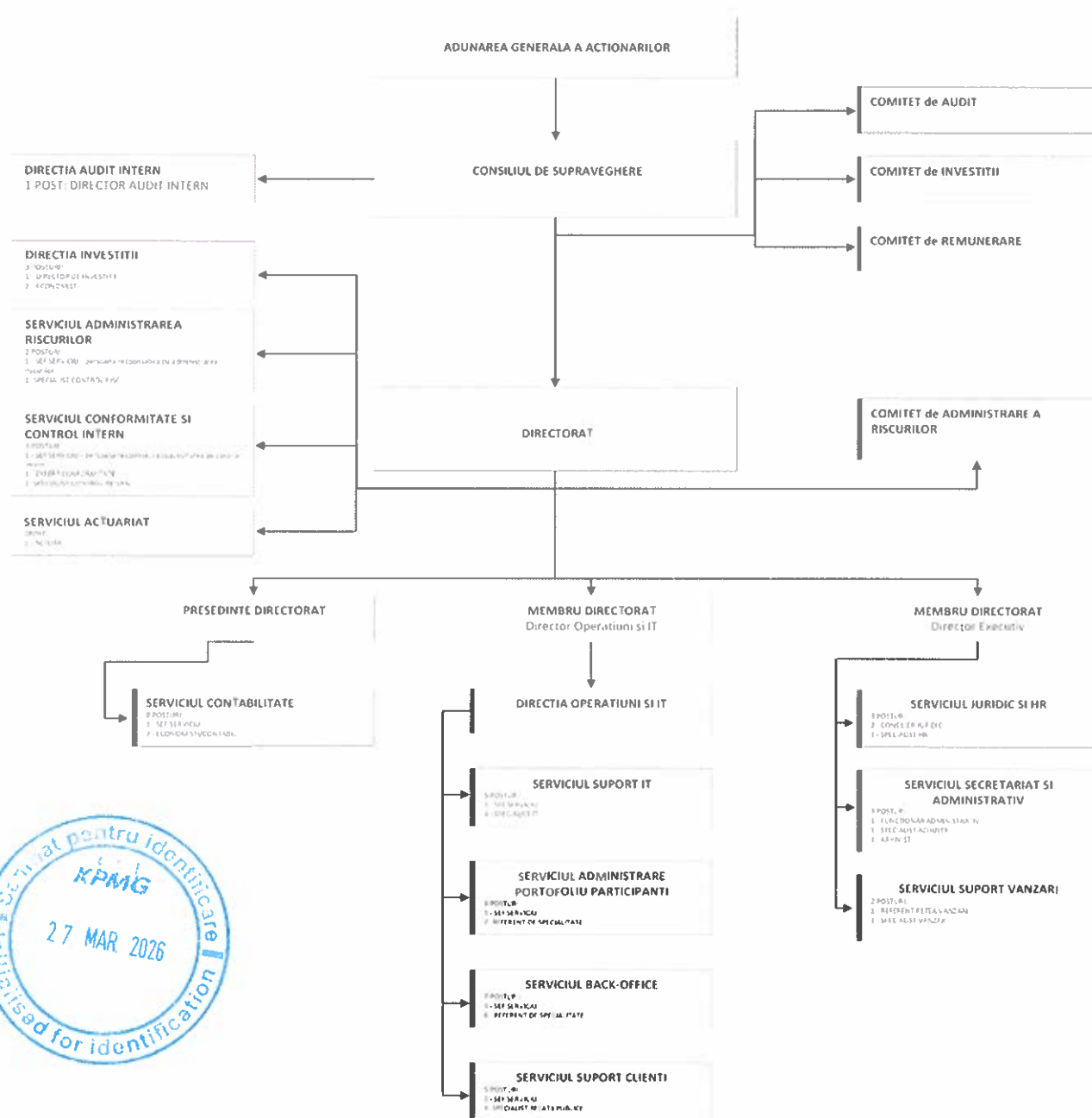
Numarul total de angajati remunerati este de 48 la care se adauga 3 membri ai Directoratului si 1 membru al Comitetului de Audit, repartizati pe departamente astfel:

- Directorat – 3
- Comitet de Audit – 1
- Directia Audit Intern – 1
- Directia Investitii – 1
- Serviciul Contabilitate – 7
- Directia Operatiuni si IT – 29 la care se adauga doi angajati in Concediu de crestere copil
- Serviciul Juridic si Resurse Umane – 1
- Serviciul de Administrare a Riscurilor (incluzand si functia de Responsabil cu Protectia Datelor cu Caracter Personal („Data Protection Officer” sau DPO) – 1
- Serviciul de Conformitate si Control intern – 3 (incluzand si functia de Ofiter conformitate spalare bani/ sanctiuni internationale-OCSI)
- Serviciul Secretariat si Administrativ – 2
- Serviciul Suport Vanzari – 2
- Serviciul Actuarial - 1



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

Autonzata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26



Societatea nu are sucursale sau sedii secundare. Societatea nu a emis sau achizitionat propriile actiuni in anul 2025. In incercarea de a-si indeplini obiectivele de dezvoltare, Generali S.A.F.P.P. S.A ramane fidela principiilor fundamentale pe care le-a respectat dintotdeauna si care fac parte din etica Grupului, precum transparenta, corectitudinea si imparialitatea.

Masurile luate de Grup pentru promovarea durabilitatii in ultimii ani sunt prevazute in Codul de Etica al companiei. Generali S.A.F.P.P. S.A, ca parte a Grupului, este constienta de faptul ca un element precum competitivitatea, ar trebui sa fie intotdeauna corelat nu numai cu principiile etice, ci si cu angajamentul social si cu respectul fata de mediul inconjurator.

Societatea nu detine nici un fel de participatii la alte societati comerciale respectand prevederile cadrului legal in vigoare. Societatea nu a achizitionat si nici nu a instrainat actiuni proprii, capitalul social si numarul de actiuni, structura actionariatului si detinerile acestora ramanand nemodificate in cursul anului 2025.

## Dezvoltarea previzibila a societatii

Societatea este finantata integral din anul 2008 cand actionarii au efectuat subscrierile si varsamintele de capital conform hotararilor de majorare succesiva a capitalului, ultima majorare cu 15 milioane lei decisa in luna august 2019 ca urmare a modificarilor legislative aduse prin OUG 38/2019.

In data de 21 iunie 2019 a fost semnat un contract de vanzare actiuni, modificat ulterior prin actul aditional din 9 octombrie 2019, privind transferul pachetului de 66.993.300 actiuni 99,99% detinut de actionarul majoritar al societatii Ceska Pojistovna a.s. catre Generali CEE Holding B.V.

Conform prevederilor normative in vigoare, ASF a aprobat atat proiectul pentru transferul actiunilor cat si Generali CEE Holding B.V. in calitate de actionar semnificativ in data de 12.12.2019.

Prin urmare a fost organizata Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor in 18.12.2019 pentru modificarea corespunzatoare a Actului Constitutiv la Societatii si solicitarea aprobarii acestuia de catre ASF in vederea inregistrarii noii structuri a actionarilor la Oficiul National al Registrului Comertului.

ASF a aprobat modificarea actului constitutiv la data de 02.03.2020 prin decizia 258 iar inregistrarea modificarilor la Oficiul National al Registrului Comertului a fost finalizata in 06.03.2020.

Societatea isi desfasoara activitatea urmand principiul de continuitate a afacerii (going concern).

## Razboiul din Ucraina:

Contextul economic in 2025 a ramas influentat puternic de razboiul din Ucraina, eveniment care a generat dezechilibre economice la nivel national, cat si la nivel international.

Optimizarea portofoliilor fondurilor de pensii private, prin diversificarea echilibrata intre diferite instrumente financiare, prin dispersia prudenta a riscului si prin identificarea oportunitatilor investitionale, a condus la o revenire a ratelor de rentabilitate in cursul anului 2025. Atingerea acestui nivel al rentabilitatii s-a datorat unui reglaj fin al ponderilor instrumentelor financiare, reglaj realizat intr-un mediu investitional foarte volatil.

Fondurile de pensii private si-au mentinut expunerea pe economia reala si s-au dovedit a fi un partener solid pe termen lung, fara a neglija nevoile economiei pe termen scurt.

Valoarea ridicata a activelor asigura o rezilienta mai buna a fondurilor de pensii private la socuri si permite o alocare echilibrata pe un orizont mai lung de timp.

In perioada urmatoare administrarea activelor fondurilor de pensii private va tine cont de evolutiile macroeconomice si de contextul existent in fiecare moment pe piata, astfel incat sa asigure un randament bun in conditiile unui risc moderat pe termen scurt.

Evaluarea globala a impactului asupra indicatorilor afacerii si asupra stabilitatii societatii este facuta constant de conducerea societatii.

Nu au fost constatate dificultati in fluxul de numerar, nu sunt constatate reduceri semnificative ale surselor veniturilor societatii si nici nu se previzioneaza un impact major in portofoliul de participanti al fondurilor administrate.

Capitalul social si activele proprii ale societatii au permis plata tuturor obligatiilor companiei in anul 2025 fara a solicita capital suplimentar.

Nu au existat alte evenimente ulterioare bilantului care ar putea impacta rezultatele financiare ale societatii.

## Activitati in cercetare si dezvoltare

Societatea nu desfasoara activitati dedicate cercetarii si dezvoltarii in sistemele de pensii implementate in Romania intrucat definirea si structurarea acestor sisteme sunt atribuite Guvernului si puterii legislative prin politicile sociale pe care le stabilesc. Prin natura speciala, de lunga durata, a afacerii administratorii fondurilor de pensii sunt datori sa asigure stabilitatea si acuratetea datelor gestionate in numele si pentru participantii fondurilor pe care le administreaza fara a fi implicate astfel activitati de cercetare in domeniu.

---

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vârsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**Riscurile potențiale pentru piața pensiilor private și pentru afacere:** În principal din motive care tin de contextul politic local și de cel european, asupra pieței pensiilor private se manifestă permanent riscuri de natură legislativă și administrativă.

**a. Riscul politic (pilon 2)** – este cel mai important risc prin dependența sistemului pensiilor private obligatorii de cadrul legislativ volatil. Cauzele unei decizii politice adverse sistemului stau în deficitul crescând al bugetului de asigurări sociale. Manifestarea riscului politic, prin modificări legislative adverse, produce pierderea parțială a investiției inițiale și poate produce pierderea întregii afaceri existente așa cum s-a întâmplat în alte țări.

**b. Riscul modificărilor semnificative ale Legii 411/2004 (pilon 2)** – este un risc de decizie politică prin alterarea parametrilor prevăzuți de lege și pe care a fost construit planul de afaceri. Acești parametri sunt:

(i) nivelul comisioanelor: valorile scăzute sau eliminate produc diminuarea veniturilor previzionate și prin urmare reducerea profitabilității și amânarea recuperării investiției inițiale;

(ii) nivelul contribuțiilor: modificarea calendarului de creștere a contribuțiilor sau modificarea nivelului acestora (înghețare sau reducere) e un risc ce are aceleași efecte ca și la b(i) de mai sus. Manifestarea riscului produce diminuarea veniturilor previzionate și prin urmare reducerea profitabilității și amânarea recuperării investiției inițiale

(iii) creșterea costurilor administratorului: manifestarea riscului produce creșterea cheltuielilor previzionate, reducerea veniturilor nete ale Societății - prin coroborarea cu elementele menționate la punctul (i) - și prin urmare, reducerea profitabilității și amânarea recuperării investiției inițiale.

**c. Riscul modificărilor semnificative ale legislației secundare aferente Legii 411/2004 (pilon 2):** prin modificarea cadrului normativ secundar ASF poate influența negativ planurile de afaceri ale societăților fie prin creșterea costurilor imediate fie prin cerințele de capital impuse. Creșterea cheltuielilor produce amânarea recuperării investiției inițiale iar impunerea majorării capitalului social poate afecta existența afacerii în sine.

## **b) Date privind identificarea Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI**

**Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** având Decizia de autorizare nr. 96/21.08.2007 și cod înscrisiere FP2-49

**Depozitarul Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI** este BRD – Groupe Societe Generale S.A. (denumită în continuare Depozitar), codul unic de înregistrare: 361579, Avizul A.S.F. nr. 21/12.06.2007, Cod înscrisiere în Registrul A.S.F.: DEP-RO-373958, web-site <http://www.brd.ro>.

**Auditorul financiar al Administratorului, al Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI** este societatea KPMG AUDIT S.R.L., înscris în Registrul A.S.F. sub numărul AUD-RO-13009626- Nr. 67 din 08.08.2007.

## **c) Situațiile activelor și pasivelor, ale veniturilor și cheltuielilor pentru fiecare fond de pensii:**

Situațiile financiare la data de 31 decembrie 2025 au fost întocmite în conformitate cu:

- ↓ **Legea** contabilității nr.82/1991
- ↓ Norma 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile Sistemului de Pensii Private cu modificările și completările ulterioare
- ↓ Norma 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 14/2007”).
- ↓ Norma 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificările și completările ulterioare („Norma 11/2011”).

Situațiile financiare cuprind:

- Bilant
- Situația veniturilor și cheltuielilor
- Situația modificărilor capitalului propriu fondului de pensii
- Situația fluxurilor de trezorerie



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

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscrisiere: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

- Note explicative la situatiile financiare

Situatiile financiare sunt intocmite de catre Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA care este administratorul Fondului („Societatea” sau „Administratorul”). In intocmirea situatiilor financiare anuale nu au fost aplicate abateri de la principiile contabile, a metodelor de evaluare sau a altor prevederi si reglementari contabile. Inregistrările contabile pe baza carora au fost intocmite aceste situatii financiare anuale sunt efectuate in lei, avand la baza principiul costului istoric. Situatiile financiare sunt intocmite pentru exercitiul financiar 2025 pentru fiecare entitate.

#### Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI

La 31.12.2025, se gestionau prin Fond active nete de 18.959.305.415,29 lei, un număr de 919.193 participanți, care dețineau 441.714.546,484850 unități de fond cu o valoare a unității de fond de 42,922076 lei.

#### Veniturile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Total venituri: **11.108.801.144 lei**, din care:

- Venituri din investitii financiare cedate (profitul din vanzarea instrumentelor financiare, creștere preturi actiuni si obligatiuni): 7.437.744.278 lei, o pondere 66,95%;
- Venituri din creante imobilizate: 575.902.258 lei, o pondere de 5,18% in total venituri;
- Venituri din diferente de curs valutar: 234.361.548 lei, cu o pondere de 2,11%;
- Venituri din dobanzi (depozite si obligatiuni): 83.521.415 lei, o pondere de 0,75 %;
- Venituri din investitii pe termen scurt: 226.373.716 lei, o pondere de 2,04 % in aceasta categorie de venituri sunt incluse venituri din drepturi de preferinta, venituri din dividende, venituri din majorare/diminuare capital social,etc
- Venituri financiare (castiguri din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 2.550.824.324 lei, o pondere de 22,96%,
- Alte venituri din activitatea curenta: 73.605 lei, cu o pondere de 0,00%.



#### Cheltuielile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI:

Total cheltuieli: **8.104.148.457 lei**, din care:

- Cheltuieli privind investitiile financiare (diferente de pret nefavorabile pentru actiuni, pierderi din vanzari de instrumente financiare): 5.707.811.987 lei, o pondere de 70,43%;
- Cheltuieli privind comisiunile, onorariile si cotizatiile: 50.195.465 lei, o pondere de 0,62 % in totalul cheltuielilor, din care:
  - ✓ Comision administrator: 50.124.365 lei;
  - ✓ Taxa audit 2025: 71.100 lei.
- Cheltuieli din diferente de curs valutar: 183.648.267 lei cu o pondere de 2,27 % din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli financiare (pierderi din evaluare zilnica la piata a obligatiunilor si titlurilor): 2.162.492.738 lei cu o pondere de 26,68%, din totalul cheltuielilor.

In anul 2025, Fondul a inregistrat profit in cuantum de 3.004.652.687 lei, cu 2.268.226.927 lei mai mare decat profitul inregistrat in anul 2024 in valoare de 736.425.760 lei.

**In ceea ce priveste rezultatul anului 2025 in valoare de 3.004.652.687 lei, se propune inregistrarea sumei respective in contul "Rezultatul raportat aferent activitatii fondurilor de pensii".**

**d) Contul de profit si pierdere privind activitatea Administratorului; informatii cu privire la cheltuielile de administrare suportate de Administrator si cheltuielile de administrare suportate de Fond, detaliate pe fiecare componenta**

**Rezultatele financiare inregistrate de Administrator la data de 31 Decembrie 2025 sunt urmatoarele:**

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262. sediu social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro). E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408. Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**Veniturile totale** ale societatii au inregistrat, in cursul anului 2025, valoarea de **87.782.804 lei**, din care:

**a) Venituri din exploatare: 51.495.047 lei**, astfel:

- cifra de afaceri neta: 51.478.371 lei, alcatuita din:
  - comisionul aplicat asupra totalului contributiilor incasate de catre Fondul de Pensii Administrat Privat Aripa („F.P.A.P. Aripa”), pe parcursul anului 2024 comisionul a fost diminuat de un deficit in cuantum de total de -19.615 lei;
  - comisionul % lunar calculat din activul total pentru Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, in valoare de 50.124.365 lei;
  - comision 0,2% aplicat lunar din activul total pentru Fondul de Pensii Facultative STABIL, in valoare de 1.370.548 lei;
  - penalitati de transfer in cazul participantilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 3.073 lei.
  - penalitati de transfer in cazul participantilor Fondului de Pensii Facultative STABIL, transferati la alte fonduri de pensii, in valoare de 0 lei.
- alte venituri din exploatare: 16.676 lei (venituri din vanzare active, venituri din penalizare agenti si alte venituri din subventii prin programul rabla).

**b) Venituri financiare: 36.287.757 lei, compuse din:**

- dobanzi de incasat: 10.976.148 lei
- alte venituri financiare: 25.311.609 lei (venituri din imobilizari financiare cedate, diferente de curs valutar si alte venituri financiare).

**Cheltuielile** aferente activitatii derulate de Generali S.A.F.P.P. S.A. pe parcursul anului 2025, au valoarea totala de **44.153.224 lei**, din care:

**a) Cheltuieli din exploatare: 24.193.772 lei**, din care:

- |                                                                                                                                   |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| • cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe:                                                                           | 138.882 lei;   |
| • cheltuieli cu personalul:                                                                                                       | 7.879.401 lei; |
| • cheltuieli privind prestatiile externe:                                                                                         | 3.097.590 lei; |
| • cheltuieli suportate de administrator pentru activitatea de administrare a fondului de pensii private 12.675.028 lei, din care: |                |
| ▪ comisioane custodie, depozitare F.A.P.P. Aripa:                                                                                 | 3.855.485 lei; |
| ▪ comisioane de tranzactionare si decontare Aripa:                                                                                | 1.461.106 lei; |
| ▪ cheltuieli cu scrisorile anuale si notificari participantanti :                                                                 | 1.469.823 lei; |
| ▪ taxa de functionare F.A.P.P. Aripa :                                                                                            | 5.010.476 lei; |
| ▪ taxa de functionare F.P.F. Stabil:                                                                                              | 69.327 lei;    |
| ▪ taxa F.G.D.S.P.P. pentru F.A.P.P. Aripa:                                                                                        | 268.897 lei;   |
| ▪ taxa F.G.D.S.P.P. pentru F.P.F. Stabil:                                                                                         | 88.116 lei;    |
| ▪ cotizatie achitata catre APAPR:                                                                                                 | 273.514 lei;   |
| ▪ cheltuiala cu serviciile informatice hosting/SMS :                                                                              | 47.147 lei;    |
| ▪ cheltuiala acoperire prejudiciu participantanti :                                                                               | 2.233 lei;     |
| ▪ cheltuieli bancare si alte cheltuieli de administrare fond:                                                                     | 20.124 lei;    |
| ▪ cheltuieli cu sumele datorate agentilor de marketing :                                                                          | 98.780 lei;    |
| ▪ alte taxe achitate catre A.S.F. (avizare, autorizare):                                                                          | 10.000 lei;    |
| • ajustari privind provizioanele :                                                                                                | -315 lei;      |
| • ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale:                                                             | 393.849 lei;   |
| • cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate:                                                                      | 1.471 lei;     |
| • alte cheltuieli de exploatare:                                                                                                  | 7.866 lei.     |

**b) Cheltuieli financiare: 19.959.452 lei.**

**In anul 2025 Societatea a obtinut profit net de repartizat in cuantum 36.940.467 lei.**

**e) Informatii privind evolutia numarului de participantanti la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI**

La data de 31.12.2025, numarului de participantanti la **Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI** era de **919.193** participantanti, cu **26.996** participantanti mai multi decat s-au inregistrat la finele anului 2024 (**892.197**).

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral varsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26



**f) Analiza respectarii regulilor de investire continute in Declaratia privind politica de investitii, modificarile survenite in timpul anului si motivele care au determinat eventualele modificari pentru Administrator, Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI**

Modificarile survenite in cursul anului 2025 pentru Administrator si Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI au fost determinate in principal de conformitatea cu noile acte normative cu impact pe piata pensiilor administrate privat, dupa cum urmeaza:

Entitate	Element	Modificari in perioada 01.01.2015 - 31.12.2025		
		Numar si data cerere / Notificare	Numar si data Decizie/Aviz	Descriere modificare
Generali SAFPP SA	Act constitutiv	Notificare Generali SAFPP SA nr. 960033/24.07.2025	Adresa ASF nr. SP-DG 4180/29.07.2025	Modificare date de identificare actionar Generali Romania Asigurare Reasigurare SA ca urmare a recodificarii ONRC prin alocarea R.C./EUID: J2007013188408
	Regulament organizare și funcționare	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-28142/29.09.2025	Nu este cazul	actualizarile ROF au ca obiect - integrarea cerintelor Regulamentului nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, privind adoptarea functiei de Ofiter de Conformitate Sanctiuni Internationale; - necesitatea reorganizarii atributiilor la nivelul Serviciilor Societatii ca urmare a cresterii volumelor operatiunilor procesate si a platilor si pentru asigurarea unei eficiente ridicate in gestionarea clientilor/participantilor; - revizuirea recurenta a documentului in vederea asigurarii actualizarii acestuia.
	Consiliu de supraveghere Directorat	1. Cererea a fost înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-9538/04.04.2025; 2. Cererea a fost înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-9540/04.04.2025; 3. Cererea a fost înregistrată la A.S.F. cu nr. RG-9544/04.04.2025;	1. Prelungire mandat Anne-Marie Mancas, pentru un mandat de 4 ani incepand cu data de 06.07.2025 pana la 07.07.2029. Decizia ASF de autorizare nr. 585/23.06.2025; 2. Prelungire mandat Dragos Mihai Neamtu, pentru un mandat de 4 ani incepand cu data de 06.07.2025 pana la 07.07.2029. Decizia ASF de autorizare nr. 587/23.06.2025; 3. Prelungire mandat Valentin Daniel Moisuc, pentru un mandat de 4 ani incepand cu data de 06.07.2025 pana la 07.07.2029. Decizia ASF de autorizare nr. 586/23.06.2025;	Au fost prelungite mandatele membrilor Directoratului de catre Consiliul de Supraveghere
	Responsabil spalare bani/sanctiuni internationale	1. Notificare inregistrata la ASF cu RG-1752/23.01.2025 2. Notificare in baza art. 12 alin. (4) din Regulamentul ASF nr. 3/2025 - confirmata in data de 08.09.2025	Nu este cazul	1. Numirea dnei Florina Niculescu in calitatea de persoana desemnata cu aplicarea regimului de sanctiuni internationale în cadrul Generali SAFPP SA prin Decizia Directoratului nr. 9/22.01.2025; 2. Numire ofiter conformitate SI (OCSI) in baza Hotararii Consiliului de Supraveghere din 29.08.2025
	Audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-17276/16.06.2025	Nu este cazul	Indeplinire obligatie legala notificare incheiere contract de audit extern conform normelor ASF pentru auditarea situatiilor financiare pentru anul 2026



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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediu social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

Entitate	Element	Modificari in perioada 01.01.2015 - 31.12.2025		
		Numar si data cerere / Notificare	Numar si data Decizie/Aviz	Descriere modificare
	Notificare ordine de zi AGA	1. Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-10239/10.04.2025 cu privire la ordinea de zi AGOA programata in 10.04.2025;2. Notificare inregistrata la ASF cu numarul RG-16670/10.06.2025 cu privire la ordinea de zi AGOA programata in 06.06.2025;2. Notificare ordine de zi sedinta AGEA tinuta in 06.06.2025 a fost inregistrat in Registratura ASF cu nr. RG-16670/10.06.2025;	Nu este cazul	Indeplinire obligatie legala, conform normelor ASF
Fond de pensii private ARIPI	Contract de administrare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-20633/16. 07.2025	Avizul ASF nr. 222/22.08.2025	Avand in vedere urmatoarele: - preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare (atasat) al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 si emiterea unui nou numar de ordine in Registrul Comertului pentru Administrator; - modificarea adresei de e-mail a societatii din pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro; - actualizarea unor clauze contractuale pentru a fi conforme cu procedurile interne ale societatii;
	Audit extern	Notificare inregistrata la ASF cu nr. RG-17276/16.06.2025	Nu este cazul	Obligatie legala notificare incheiere contract de audit extern conform normelor ASF
	Prospect	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-16835/10.06.2025;	Avizul nr. 221/22.08.2025	Modificare ca urmare a urmatoarelor: - intrarea in vigoare a Normei nr. 22/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private; - intrarea in vigoare a Ordonanța de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private; - numirea auditorului extern TGS Romania Assurance & Advisory Business Services S.R.L. pentru auditarea situatiilor financiar ale Fondul de Pensii Administrat Privat, Fondul de Pensii Facultative Stabil si ale Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA.
	Declaratia privind politica de investitii	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG-16837/10. 06.2025	Decizia ASF nr. 811/22.08.2025	Ca urmare a intrarii in vigoare a Ordonanței de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private
	Act individual de aderare	Cerere inregistrata la ASF cu nr. RG—22791/01.08.2025	Aviz nr. 249/03.09.2025	Avand in vedere urmatoarele:- preschimbarea la ONRC-TB a certificatului de inmatriculare al Administratorului Generali SAFPP SA ca urmare a actualizarii obiectului de activitate, conform Clasificării Activităților din Economia Națională, CAEN Rev. 3 si emiterea unui nou numar de ordine in Registrul Comertului pentru Administrator, - modificarea urmatoarelor adrese de e-mail ale societatii: (i) din pensii.ro@generali.com in pensii@generali.ro;(ii) din gdpr.ro@generali.com in gdpr@generali.ro;

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro). E-mail: pensii@generali.ro, CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei. Companie membră a Grupului Generali listat in Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

## 1. Politica de investitii a Administratorului Generali S.A.F.P.P. S.A.

In cursul anului 2025, Administratorul a urmarit diversificarea portofoliului in vederea diminuarii riscului si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea conditiilor legale. Pentru atingerea obiectivelor stabilite de management, s-au efectuat plasamente preponderent in obligatiuni de stat si depozite in scopul gestionarii lichiditatilor in conditii cat mai bune.

Actiunile Administratorului sunt alocate in functie de oportunitatile pietei si in urma unei analize riguroase a acestora pentru a obtine o rentabilitate cat mai mare, componenta de plasamente preponderenta in obligatiuni sustinand randamentul administratorului.

Structura investitiilor aflate in sold la data de 31.12.2025 (in valoare totala de 220.850.336 lei):

- 99,44% creante immobilizate in valoare de 219.604.699 lei, in principal titluri de stat.
- 0,56% depozite, numerar si conturi la banci in valoare totala de 1.245.637 lei.

## 2. Politica de investitii a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

In cursul anului 2025, Administratorul a investit actiunile Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI, cu respectarea politicii investitionale prevazute in prospectul avizat de A.S.F., avand ca obiect maximizarea veniturilor rezultate din investitii prin investirea prudentiala a activelor fondului, in conformitate cu prevederile legale, in folosul exclusiv al participantilor sau al beneficiarilor, dupa caz.

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

Structura investitiilor Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI la data de 31.12.2025 era urmatoarea:

- Titluri de stat 58,67%,
- Actiuni: 28.45%,
- Obligatiuni: 6,63%,
- OPCVM: 5,84%,
- Conturi la banci, depozite bancare: 0.20%,
- Alte obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale 0,21%.



### g) activitatea si strategia privind marketingul in domeniul pensiilor administrate privat

#### Activitatea si strategiile privind marketingul: Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI

Activitatea de marketing a Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI s-a desfasurat prin canalele de distributie reglementate de legea speciala si de normele emise in aplicarea legii speciale, respectiv prin agenti de marketing proprii.

Astfel, Generali S.A.F.P.P. S.A. a avut la sfarsitul anului 2025, un numar de 206 agenti de marketing, autorizati conform normelor. Societatea a autorizat 25 agenti de marketing persoane fizice in cursul anului 2025.

Cresterea portofoliului de participanti la Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI a fost realizata majoritar in baza procesului de distribuire aleatorie efectuat conform legilor in vigoare.

Administratorul nu a desfasurat campanii publicitare ce au implicat costuri asociate in cursul anului orientand eforturile bugetare si organizatorice in directia controlului costurilor de functionare si a verificarii respectarii prevederilor legale in privinta procesului de aderare. Materialele de marketing produse intern au respectat cerintele legale si de conformitate fara a genera costuri suplimentare.

Relatia cu participantii se desfășoară prin utilizarea tuturor mijloacelor de comunicare scrisă (trimitere poștală, e-mail sau alte cai de comunicare oficiale ) înregistrându-se un număr crescut de schimburi de mesaje prin folosirea metodelor de comunicare modernă (e-mail).

---

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inscriere: SAP-RO-22093262. sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

În conformitate cu legile și normele A.S.F., Generali S.A.F.P.P. S.A. informează periodic participanții Fondului de Pensii Administrat Privat ARIPI asupra elementelor definitorii ale activității fondului precum: valoarea unitară a activului net, activele totale și nete ale fondului, structura portofoliului de investiții și a celui de participanți, etc.. Aceste informații sunt raportate periodic către A.S.F. și sunt făcute publice pe pagina proprie de internet [www.generali.ro](http://www.generali.ro) – secțiunea pensii.

Administratorul Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus gratuit la dispoziția participanților la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI un portal de acces la internet prin care aceștia pot afla detalii referitoare atât la situația contribuțiilor acestora, cât și detalii asupra fondului. De asemenea, există posibilitatea ca participanții să fie informați gratuit prin e-mail-uri, mesaje SMS, cu privire la valoarea contribuției încasate în fiecare lună.

Acest mecanism de informare individuală (prin portalul <https://pensiamea.generali.ro>) se înscrie în principiile de transparență și comunicare deschisă între Administrator și participanții la Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI.

Pe pagina proprie de internet menționată mai sus, participanții pot găsi și formulare specifice pentru rezolvarea situațiilor de transfer sau a solicitărilor de actualizare a datelor de contact ale acestora.

Pentru rezolvarea eficientă a solicitărilor de transfer de la alte fonduri, Generali S.A.F.P.P. S.A. a pus la dispoziția participanților o cale de acces - internet prin care se pot cere documentele necesare în vederea transferului. Administratorul expediază – fără costuri pentru participant - documentele necesare în urma înscrierii solicitării prin intermediul portalului propriu.

În anul 2025, Generali S.A.F.P.P. S.A. a expediat, la cererea participanților, răspunsuri la solicitările acestora fie prin retrimiteră scrisorii anuale de informare, fie prin detalierea la zi a contului sau individual fără a percepe comisioane sau contravaloarea acestor servicii de informare.

Ca urmare a scrisorilor de informare anuale expediate în luna Mai 2025, la societate s-au înregistrat solicitări de la participanți de corectare a datelor de contact individuale și de actualizare a numelui în urma modificării actelor de identitate. Societatea a înregistrat toate aceste cereri și a procedat la actualizarea datelor atât din Registrul propriu, cât și din Registrul național al participanților, după caz.

#### **h) administrarea riscului investitional, metodele de evaluare utilizate si rezultatele administrarii acestuia**

Componentele riscului investitional ale administratorului sunt urmatoarele:

- Riscul de piata al portofoliului
- Riscul specific legat de instrumentele unui anumit emitent
- Riscul de rata a dobanzii
- Riscul de curs valutar
- Riscul de credit si Riscul de contraparte
- Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investitiilor
- Riscul de lichiditate
- Riscul de concentrare



#### **Riscul de piata**

Este riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuațiile nefavorabile ale ratelor de dobanda, ale cursului de schimb sau ale altor preturi de piata.

Evaluarea riscului de piata se face prin evaluarea alocării activelor în portofoliu reflectată de valorile indicatorilor de risc definiți în cadrul Normei nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare. Astfel, administrarea riscului de piata al portofoliului s-a materializat în mod prudent prin menținerea unei ponderi scăzute în total portofoliu al acțiunilor, restul portofoliului fiind constituit preponderent din titluri de stat și depozite bancare cât și prin menținerea încadrării în limitele valorilor indicatorilor de risc menționați anterior.

---

#### **Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. – societate administrată în sistem dualist**

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscrisiere: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

Pentru identificarea și monitorizarea riscurilor de poziție și de piață, se folosește metoda Value-at-Risk (VaR), ce calculează pierderea maximă posibilă\* așteptată a portofoliului de acțiuni, într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere. O extensie a VaR-ului este Conditional VaR (CvaR) ce măsoară probabilitatea ca o pierdere specifică să depășească VaR.

VaR este calculat procentual, pentru finalul lunii analizate, pentru un interval de încredere de 99%, prin simulare Monte Carlo. Testul de Stres\* se efectuează în cadrul platformei de tranzacționare Bloomberg separat pentru portofoliul Fondului de Pensii Administrate Privat ARIPI și pentru portofoliul Fondului de Pensii Facultative Stabil.

VaR (Value at Risk) și CvaR (Conditional Value at Risk) măsoară procentele de pierderi potențiale ale portofoliilor de acțiuni și titluri de stat pe un orizont de: 1 luna, 1 trimestru și 1 an, astfel încât structura de conducere a administratorului să poată adopta măsuri adecvate în cel mai scurt timp, în cazul în care există fluctuații majore ale acestor indicatori.

### Riscul de dobândă

În ceea ce privește riscul de dobândă, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează doi indicatori pentru evaluarea acestuia: **Durata și Convexitatea**. Indicatorii utilizați:

- **durata** (modified duration) – este o unitate de măsură a expunerii la riscul de rată a dobânzii, luând în calcul plățile cupoanelor și plata principalului la scadență, precum și randamentul până la scadență, calculat în funcție de prețul obligațiunii;
- **convexitatea** (convexity) – măsoară curbura variației pretului ca urmare a ratei dobânzii. Odată cu modificarea ratei dobânzii, prețul nu se modifică liniar, ci descrie o funcție convexă a ratei dobânzii.

Durata este derivată de ordinul 1 a funcției pretului obligațiunii în raport cu rata dobânzii, iar convexitatea este derivată de ordin 2.

### Riscul valutar

Reprezintă riscul generat de fluctuațiile de pe piața valutară și are ca efect scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine.

Riscul valutar a fost limitat prin gestionarea ponderii pe care o au activele în alte valute în totalul portofoliului. Chiar în condițiile unei creșteri destul de mari și constante a activelor, prin măsurile active luate de către Directorul de Investiții, expunerea totală în valută a fost menținută sub 15%.

### Riscul de credit și Riscul de contraparte

**Riscul de credit** – reprezintă riscul de pierdere care rezultă din fluctuații ale bonității emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor și oricărui debitor față de care sunt expuse fondurile de pensii private.

**Riscul de contraparte** - riscul ca o contraparte într-o tranzacție să își încalce obligațiile contractuale înainte de decontarea finală a tranzacției.

În ceea ce privește riscul de credit și riscul de contraparte, Generali S.A.F.P.P. S.A. utilizează o metodă de evaluare calitativă. Astfel, companiile și municipalitățile emitente de instrumente de datorie cu venit fix sunt în categoria investment grade, rating-urile fiind monitorizate zilnic pentru ca orice modificare să fie adusă la cunoștința conducerii în cel mai scurt timp.

### Riscul de durabilitate/sustenabilitate a investițiilor

Acesta este un risc legat de evenimente sau condiții de mediu, sociale și de guvernare denumite și ESG („Environmental, Social and Governance”), care, dacă se materializează, poate avea un potențial impact negativ semnificativ asupra activelor și pasivului companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate, cu un impact negativ consecvent asupra valorii sau performanței investițiilor. Generali SAFPP și-a oficializat angajamentul pentru investiții responsabile în Politica de Investiții și adoptă linii directoare pentru a:

- lua în considerare riscul de sustenabilitate care decurge din strategia și deciziile de investiții;
- gestiona impactul potențial pe termen lung asupra factorilor de sustenabilitate care decurg din strategia sa de investiții.

#### Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. – societate administrată în sistem dualist

Autorizată prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod înscrisere: SAP-RO-22093262. sediul social: București, Sector 1, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro). E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**Factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG)** sunt extrem de importanți pentru a evalua soliditatea operațiunilor unei companii. Scăderea integrității comportamentului unei companii are un impact semnificativ asupra afacerii sale și oferă o avertizare timpurie cu privire la probleme grave care stau la baza companiei în sine.

De asemenea Generali SAFPP ia în considerare în procesul decizional de investiții și cu privire la **Riscul Climatic**, împreună cu cele două componente ale sale, respectiv:

- **Riscul de tranziție** (generat de acțiunile umane pentru a limita încălzirea globală prin emisii reduse de carbon) și
- **Riscul fizic** (ce rezultă din posibile inundații, furtuni, secete etc, care pot duce la daune și/sau la întreruperi în continuitatea operațiunilor societății).

În calitate de investitor instituțional pe termen lung și de proprietar de active, Generali SAFPP are o datorie fiduciară față de părțile interesate și acționează în consecință prin:

- (i) monitorizarea companiilor din portofoliile administrate,
- (ii) stabilirea unui dialog continuu privind domeniile financiar și non-financiar, inclusiv probleme ESG și
- (iii) exprimarea votului la adunările generale pentru diseminarea celor mai bune practici în materie de guvernanță, etică profesională, coeziune socială, protecția mediului.

Generali SAFPP detectează aceste riscuri de sustenabilitate printr-o evaluare internă, care are ca scop evaluarea conformității companiilor cu principiile Pactului Global al ONU. Evaluarea încălcării drepturilor muncii, evaluarea daunelor produse asupra mediului și corupția pot duce la decizii de excludere a unor companii din universul nostru investițional.

Evaluările sunt actualizate continuu pentru a identifica imediat eventualele situații ce ar putea avea impact asupra companiilor din portofoliile fondurilor de pensii administrate.

**Riscul de lichiditate** – reprezintă riscul ca administratorul fondurilor de pensii private să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele acestora în disponibilități banesti în vederea stingerii obligațiilor. Generali SAFPP utilizează ca indicator numărul de zile necesare lichidării portofoliului fără pierderi semnificative.

#### **Riscul de concentrare**

În ceea ce privește riscul de concentrare, din punct de vedere calitativ Generali S.A.F.P.P. S.A. investește ținând cont de diversificarea geografică (3 piețe reglementate de acțiuni), diversificarea sectorială (industrială) cât și menținerea unor ponderi reduse ale expunerilor individuale în total expunere. Din punct de vedere cantitativ, limitele de concentrare sunt monitorizate zilnic pentru ca portofoliul de active să respecte prevederile Normei ASF nr.11/2011.

#### **i) Administrarea riscurilor operationale, metodele de evaluare utilizate și rezultatele administrării acestor riscuri**

Administrarea riscurilor operationale s-a desfășurat la nivelul fiecărei structuri organizatorice prin derularea activităților în conformitate cu reglementările legale și procedurile interne aplicabile. Pentru evaluarea riscurilor operationale s-au utilizat următoarele metode/instrumente: „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operational” și „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale” (denumit și „*Operational Risk Assessment*”).

Pentru identificarea riscurilor operationale au fost utilizate următoarele instrumente descrise în Procedura de administrare a riscurilor operationale și anume:

#### **a. „Colectarea de date cu privire la pierderi rezultate în urma unor Evenimente de Risc Operational”**

Reprezintă evaluarea riscurilor operationale intamplate în trecut și are un aspect calitativ deoarece servește la validarea celui de-al doilea instrument prezentat mai jos, la pagina următoare și anume b. „Evaluarea Anuală a Riscurilor Operationale”.

Eventualele pierderi se raporteaza in fiecare luna de catre Serviciul Administrarea Riscurilor, in cadrul Rapoartelor Lunare de Risc Investitii, catre membrii Comitetului de Administrare a Riscurilor si catre membrii Directoratului societatii, indiferent daca acestea provin in urma unor evenimente de risc operational sau nu.

Generali S.A.F.P.P. S.A. monitorizeaza de asemenea riscurile operationale generate de sistemele informatice si raporteaza anual indicatorii monitorizati catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, conform prevederilor Normei nr. 4/2018 (consolidată) privind gestionarea riscurilor operationale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/inregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

#### **b. „Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” (denumita si „Annual Operational Risk Assessment”)**

Instrument ce ofera claritate cu privire la acele riscuri care pot afecta, de asemenea, din punct de vedere prospectiv, planificarea si strategiile de afaceri, sa sustina deciziile in cunostinta de cauza la nivelul conducerii superioare a societatii si sa permita supravegherea adecvata a riscurilor de catre membrii Consiliului de Supraveghere. Acest exercitiu permite proprietarilor de risc (denumiti si „Risk Owner”-i) sa defineasca actiunile adecvate pentru a mentine riscurile in cadrul tolerantei de risc definite.

„Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale” este sustinut de functia de administrare a riscurilor si de functia de conformitate, de asemenea, prin evaluari periodice structurate, realizate prin intermediul urmatoarelor mijloace:

1. Harta riscurilor operationale.
2. Cataloage de identificare si clasificare (a potentialelor evenimente de risc operational)
3. Evaluarea riscurilor operationale

Evaluarea Anuala a Riscurilor Operationale se realizeaza cel putin o data pe an sau mai frecvent in cazul unor modificari semnificative ale profilului de risc. Evaluarea este coordonata atat de functia de administrare a riscurilor, cat si de functia de control intern si conformitate, pentru a asigura evaluarea si reprezentarea cuprinzatoare a riscurilor operationale si de conformitate.

Evaluarea anuala completa in conformitate cu politicile grupului adoptate local, a fost finalizata in al 2-lea semestru al anului analizat si comunicata atat membrilor Directoratului Generali S.A.F.P.P. cat si membrilor Consiliului de Supraveghere.

In urma „Evaluarii Anuale a Riscurilor Operationale” pentru anul 2025 s-au constatat riscuri mai crescute in urmatoarele arii:

- Riscul creat de conjunctura geo-socio-politica – necontrolabil, avand in vedere conflictul prelungit din regiune dintre Rusia si Ucraina, precum si contextul politic local
  - Protectia Datelor cu Caracter Personal – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
  - Riscul de majorare a valorii provizionului tehnic pentru FPAP ARIPI – avand in vedere ca aceasta valoare este stabilita anual prin decizie a autoritatii de supraveghere si nu printr-un calcul fix (de exemplu: procentual in functie de valoarea activelor fondului)
  - Sanctiuni internationale – mediu de piată puternic reglementat. Riscul a crescut având în vedere modificările legislative din 2025 in acest domeniu.
  - Securitate Cibernetica – riscuri din ce in ce mai crescute pe toate pietele și industriile in ultimii ani
- In vederea diminuarii acestor riscuri Generali S.A.F.P.P. isi imbunatateste si actualizeaza continuu procedurile, procesele modelele de calcul si standardele ISO.

**Riscul reputational.** Nu au existat articole de presa cu impact efectiv negativ referitoare la Generali SAFPP si un numar redus de reclamatii/sesizari. Toate solicitarile primite au fost adresate si solutionate intr-un termen cat mai scurt. Generali SAFPP are, de la infiintare, un istoric fara incidente reputationale.

**Riscul de conformitate cu reglementarile legale.** Nu au existat sanctiuni sau probleme semnificative identificate in urma controalelor obligatorii ale autoritatilor sau ale auditorilor externi.

**Riscuri necontrolabile ce pot afecta activitatea administratorului, pe care Generali SAFPP S.A. le recunoaste, constientizeaza si asuma ca inevitabile in desfasurarea activitatii:**

**Riscul de reglementare** – reprezinta riscul de afectare negativa a situatiei financiare a societatii ca urmare a impactului cauzat de schimbari ale cadrului de reglementare asupra: i) sistemului de pensii administrate privat sau a pensiilor facultative din tara, sau ii) asupra unor instrumente financiare tranzactionate.

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

Autonizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro). E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**Riscul macroeconomic** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situatiei financiare a societatii, ca urmare a unor evolutii nefavorabile ale principalelor variabile macroeconomice sau a altor variabile care tin de politica economica a tarii.

**Riscul socio-politic** – riscul unei conjuncturi politice nefavorabile, a unor crize politice sau schimbari guvernamentale, riscul izbucnirii unor conflicte armate sau a oricaror tulburari socio-economice in zone apropiate, cu impact asupra volatilitatii pietelor, a inflatiei si a investitiilor sau activelor unor companii.

**Riscul de catastrofa naturala** – riscul actual sau viitor de afectare negativa a situatiei financiare a societatii ca urmare a aparitiei unui fenomen de catastrofa naturala.

**Riscul pandemic** – riscul actual sau viitor de îmbolnăvire a angajaților societății în urma unei epidemii contagioase care apare de obicei la o scară largă, ce depășește granițele internaționale, afectând un număr mare de oameni.

#### **j) Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne ale societatii in efectuarea operatiunilor societatii**

Administratorul are in structura organizatorica un Serviciu de Conformitate si Control intern a carui activitate se desfasoara in mod independent de activitatile pe care le monitorizeaza si controleaza.

Persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern evalueaza in mod continuu eficacitatea si modul adecvat de punere in aplicare a masurilor si procedurilor Administratorului, precum si masurile dispuse pentru rezolvarea oricaror situatii de neindeplinire a obligatiilor acestuia.

Pentru aducerea la indeplinire a atributiilor, persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern a efectuat in anul 2025 controale periodice si prin sondaj asupra activitatilor desfasurate de Administrator avand la baza planul anual de control intern aprobat de Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A. prin Decizia nr. 5/16.01.2025 si notificat catre A.S.F. in data de 31.01.2025.

Planul de control intern are la baza cerintele legale prevazute in art. 12 din Norma nr. 3/2014 *privind controlul intern, auditul intern și administrarea riscurilor in sistemul de pensii private*. Misiunile de control intern realizate s-au concentrat pe evaluarea eficacitatii si eficientei activitatilor desfasurate in cadrul

Generali S.A.F.P.P. S.A., cat si conformarea cu prevederile legale, respectiv modul adecvat de punere in aplicare a procedurilor administratorului. Au fost realizate verificari din perspectiva conformitatii si a controlului intern: inainte (prin documente care initiaza intentia procesului), in timp real si post factum al procesului (prin documentarea aferenta), in functie de caz.

Persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern a intocmit rapoarte trimestriale in care au fost reflectate constatările si recomandările propuse in urma desfasurarii activitatii de conformitate si control intern, aprobate ulterior de Directoratul Generali S.A.F.P.P. S.A.. Misiunile de control au fost finalizate in termen pentru a fi incluse in rapoartele trimestriale si, totodata, nu au fost identificate deficiente cu impact major asupra bunei desfasurari a activitatilor controlate. La finalul anului 2025 nu sunt masuri de remediere neimplementate in termenul prevazut initial.

De asemenea, rezultatele activitatii de conformitate si control intern au fost prezentate catre Consiliul de Supraveghere prin intermediul rapoartelor semestriale emise si raportate ulterior catre A.S.F., in conformitate cu prevederile Normei nr. 19/2021 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor private.

Rapoartele contin informatii privind scopul controlului, perioada controlata, durata activitatii de control, descrierea activitatilor de control intern efectuate, deficiențele identificate si masurile recomandate pentru remedierea acestora, deciziile adoptate de catre persoanele abilitate sa ia masuri de remediere, situatia privind implementarea masurilor pentru remedierea deficiențelor identificate si termenele de implementare a masurilor.

In vederea asigurarii implementarii propunerilor de remediere a deficiențelor constatate, persoana responsabila cu conformitatea si controlul intern a desfasurat activitati de follow-up si a obtinut documentarea modalitatii de implementare aferenta.

---

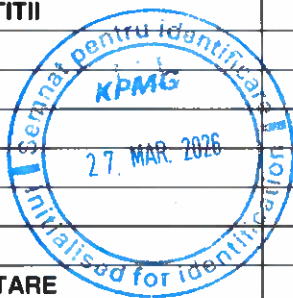
#### **Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.– societate administrata in sistem dualist**

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

**k) Informatii cu privire la platile de disponibilitati banesti care s-au efectuat din Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI, detaliate pe tipuri de plati**

**Fondul de Pensii Administrat Privat ARIPI**

FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	Exercitiul financiar current (lei)
a) Incasari de la participanti	2.216.070.018
b) Plati catre participanti	190.944.726
c) Plati catre frunizori si creditorii	58.491.305
d) Dobanzi platite	0
e) Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	0
<b>Trezoreria neta din activitatea de exploatare</b>	<b>1.966.633.987</b>
FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII	
a) Plati pentru achizitionarea de actiuni	1.604.557.771
b) Plati pentru achizitionarea de imobilizari financiare	3.684.966.021
c) Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	777.764.107
d) Dobanzi incasate	642.611.817
e) Venituri financiare incasate	1.631.565.095
<b>Trezoreria neta din activitati de investitie</b>	<b>-2.237.582.773</b>
FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE	
Trezoreria neta din activitati de finantare	0
Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie	-270.948.787
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	356.862.459
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>85.913.672</b>



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

Pentru Fondul de Pensii Private Aripa si pentru Fondul de Pensii Facultative Stabil, in anul 2025, Administratorul a primit din partea participantilor un numar total de 444.510 de solicitari care au avut ca obiect:

01.01 - 31.12.2025	ARIPI	STABIL	Total
Situații Cont	1.213	14	1.227
Copii Acte	9	6	15
Solicitări diverse	16	1	17
Solicitări cont on-line	33.509		33.509
Solicitări pensiamea	366.794		366.794
Solicitări pensii	12.379		12.379
AMRP - CNPP	30.367	204	30.571
<b>Total</b>			<b>444.510</b>

De mentionat ca cele mai multe dintre solicitari sunt pentru FPAP Aripa (Pilon II).

Din categoriile frecvente de solicitari primite din partea participantilor sau beneficiarilor mentionam urmatoarele:

- Solicitari beneficiari la plata activului net. Administratorul a informat beneficiarii cu privire la drepturile ce le revin asupra activului participantului decedat, precum și la condițiile de exercitare a acestor drepturi prin notificările transmise. Unul dintre beneficiari a actionat in judecata Administratorul, instanta de fond respingandu-i cererea ca neintemeiata.
- Declinarea calitatii de participant la Fondul de Pensii Administrat Privat Aripa, solicitarea rezilierii actului de aderare. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantului.

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67 000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

- Neprimirea informarilor anuale. Administratorul a transmis documentele solicitate.
- Solicitarea transferului la alt fond de pensii. Administratorul a transmis informatii privind documentele ce trebuie transmise de participant pentru efectuarea transferului.
- Solicitari actualizare date personale. Administratorul a actualizat informatiile si a intocmit adrese de raspuns participantilor.
- Solicitari informatii diverse. Administratorul a intocmit si trimis raspuns participantilor.
- Informatii privind situatia conturilor personale. Administratorul a transmis situatia la zi a conturilor personale fiecarui petent, gratuit, prin e-mail sau prin intermediul serviciilor postale.
- Solicitari primite prin ASF Petitii - administratorul a raspuns fiecarui petent prin e-mail sau telefonic.
- Diverse solicitari ale beneficiarilor/mostenitorilor.

#### **m) Analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse**

In anul 2025, activitatea de audit intern in cadrul Generali SAFPP SA, s-a desfasurat in conformitate cu Standardele internationale de audit intern, normele emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara si Politicile Grupului Generali referitoare la activitatea de audit intern.

Activitatea desfasurata a avut la baza Planul anual de audit intern pentru anul 2025, aprobat de Consiliul de Supraveghere al Generali S.A.F.P.P. S.A. cu avizul favorabil al Comitetului de Audit, acoperind activitati desfasurate la nivelul administratorului si fondurilor de pensii private. De asemenea, au fost efectuate activitati de follow-up permanente pentru misiunile de audit incheiate, in vederea monitorizarii modului de implementare a recomandarilor formulate prin rapoartele de audit intern.

Raportarea activitatii desfasurate de auditul intern s-a realizat prin comunicarea regulata a rezultatelor auditului si a modului de implementare a recomandarilor catre Consiliul de Supraveghere, Comitetul de Audit al societatii si Departamentul de Audit al Grupului Generali, precum si prin raportarile semestriale catre Autoritatea de Supraveghere Financiara privind misiunile de audit efectuate, in conformitate cu prevederile Normei nr.19/2021 privind obligatiile de raportare si transparenta in sistemul pensiilor private.

Planul de Audit Intern pe anul 2025 a cuprins un numar de 9 misiuni de audit care au fost realizate in intregime. Angajamentele de audit au fost realizate in baza art.32, alin (1), lit.a) din Norma ASF nr.3/2014 privind controlul intern, auditul intern si administrarea riscurilor in sistemul de pensii private si art.7, alin (4) din Regulamentul ASF nr.13/2019 privind instituirea masurilor de prevenire si combatere a spalarii banilor si a finantarii terorismului.

Dintre misiunile de audit intern realizate de auditorul intern al societatii mentionam:

1. Evaluarea procesului de aderare si evidenta a participantilor (ARIPI si STABIL).
2. Procesul de prevenire si combatere a spalarii banilor si a finantarii terorismului (SB/FT).
3. Evidenta cheltuielilor realizate la nivelul managementului societatii.
4. Procesul de evaluare a activelor pentru FPAP ARIPI.
5. Procesul de gestionare a reclamatilor, conflictelor de interese, tranzactiilor personale si litigiilor.
6. Activitatile externalizate.
7. Procesul de transfer al participantilor (IN/OUT) si a activului personal pentru FPAP ARIPI si FPAP STABIL.
8. Evidenta si plata comisiunilor catre agentii de marketing.
9. Activitatea de administrare a investitiilor.

Misiunile de audit intern realizate s-au concentrat in principal pe evaluarea eficientei si a eficacitatii sistemului de control intern, precum si evaluarea conformitatii cu legislatia primara/secundara si a normelor interne in vigoare si Politicilor de Group pentru activitatile auditate.

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

- Revizuirea documentelor interne care descriu procesele auditate, inclusiv politicile, procedurile, regulamentele interne si conformitatea acestora cu legislatia in vigoare, precum si modul de implementare si aplicare in activitatea curenta;

---

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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod inregistrare: SAP-RO-22093262, sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Postal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26

- Evaluarea modului in care sunt respectate si implementate prevederile legale in vigoare, normele si procedurile interne in cadrul proceselor auditate;
- Evaluarea acuratetei si credibilitatii inregistrarilor contabile;
- Evaluarea relevantei si integritatii datelor furnizate de sistemele informatice;
- Interviuri cu managementul si angajatii implicati pentru a obtine evidente asupra modului de efectuare a controalelor interne, concomitent cu observarea derularii proceselor in scopul de a verifica daca controalele interne au fost realizate astfel cum au fost proiectate si descrise;
- Realizarea testarilor necesare pentru a documenta si evalua daca controalele interne existente reduc riscurile inerente identificate in etapa de planificare a auditului;
- Pentru fiecare din constatările auditului au fost propuse recomandari adecvate pentru diminuarea riscurilor reziduale (deficiente ale sistemului de control intern) si a fost emisa o concluzie generala referitor la eficacitatea guvernantei, a mediului de control intern, a controalelor interne si managementul riscului aferent fiecarui proces auditat.

In urma evaluarilor realizate in cadrul misiunilor de audit efectuate, au fost emise in cea mai mare parte constatari si recomandari privind actualizarea si revizuirea procedurilor interne existente.

Deficiențele identificate in cadrul misiunilor de audit au fost remediate conform termenelor de implementare stabilite. Modul de implementare efectiva a recomandarilor de audit a fost revizuit si documentat de Directia de Audit intern prin desfasurarea permanenta, la temenele stabilite, a activitatilor de follow-up.

Pe baza activităților desfășurate de funcția de Audit Intern în perioada de referință 2025 – care sunt considerate adecvate în raport cu riscurile la care este expusă Generali SAFPP SA și ținând cont de constatările identificate, precum și de acțiunile implementate sau planificate pentru atenuarea problemelor identificate – sistemul de control intern este considerat, în ansamblu, ca fiind adecvat și eficace în perioada de referință.

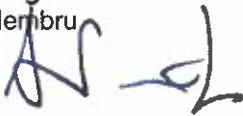
**Concluzii: La incheierea exercitiului financiar 2025, pentru Societate rezultatul raportului dintre activele nete si capitalul social al Societatii este de 166,46 %, fiind peste limita de 50% prevazuta de la art. 153<sup>24</sup> din Legea societatilor nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.**

**Directorat GENERALI S.A.F.P.P. S.A.,**

**Anne-Marie MANCAS**  
Presedinte



**Dragos-Mihai NEAMTU**  
Membru



**Valentin-Daniel MOISUC**  
Membru



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

Autorizata prin Decizia CSSPP nr. 63/2007, Cod Inscrisiere: SAP-RO-22093282. sediul social: București, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, etaj 1, Cod Poștal 011857, Telefon +40 21 3135150, Fax +40 213135170; Internet: [www.generali.ro](http://www.generali.ro), E-mail: [pensii@generali.ro](mailto:pensii@generali.ro), CUI: 22080825, J2007013188408, Capital social integral vărsat 67.000.000 lei, Companie membră a Grupului Generali listat în Registrul Grupurilor de asigurare gestionat de către IVASS sub numărul 26