

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE LA 31 DECEMBRIE 2025

întocmite în conformitate cu

Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor



INFINITY
CAPITAL INVESTMENTS

CUPRINS

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

	<u>Pag.</u>
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	3 - 4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	5 - 6
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	7 - 8
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE	9 - 10
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE	11 - 101



Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

<i>În Lei</i>	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri			
Venituri brute din dividende	7	163.640.499	158.759.779
Venituri din dobânzi	8	32.539.565	11.924.602
Venituri din contractele cu clienții	9	132.023.450	353.903.200
Alte venituri operaționale	10	29.319.103	64.255.596
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		2.523.116	710.577
Cheltuieli			
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare		(8.232.132)	(4.626.900)
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		76.132	216.541
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare		1.112.071	3.117.705
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea		(16.065.200)	(22.278.222)
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	11	(55.923.638)	(73.210.671)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	12	(60.123.696)	(242.138.313)
Alte cheltuieli operaționale	13	(59.667.582)	(114.058.433)
Cheltuieli cu dobânzile		(1.476.444)	(3.025.429)
Profit înainte de impozitare		159.745.244	133.550.032
Impozitul pe profit	14	(26.361.609)	(19.835.192)
Profit net al exercițiului financiar		133.383.635	113.714.840
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		(68.984.536)	57.915.113
Câștig /(Pierdere) netă din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozitul amânat		932.665.517	549.602.982
Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere		863.680.981	607.518.095
Total rezultat global aferent exercițiului financiar		997.064.616	721.232.935
Profit net atribuibil:			
A acționarilor Societății mamă		138.233.339	118.663.092
Intereselor care nu controlează		(4.849.704)	(4.948.252)
Profit net total al exercițiului financiar		133.383.635	113.714.840

Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



<i>În Lei</i>	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Total rezultat global aferent perioadei de raportare atribuibil:		997.064.616	721.232.935
A acționarilor Societății mamă		1.024.432.535	726.825.494
Intereselor care nu controlează		(27.367.919)	(5.592.559)
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (profit net pe acțiuni)	29	0,3332	0,2528
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	29	0,4581	0,8558

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Mihai Trifu

Emanuel-Valeriu Ștefan

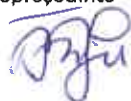
Maria Alexandra Gârzu

Președinte - Director General

Vicepreședinte - Director General Adjunct

Director Economic

Contabil Șef




Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a poziției financiare

<i>În Lei</i>	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	548.000.953	460.076.652
Depozite plasate la bănci		-	10.064.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	16	9.854.862	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	16	3.912.031.843	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	17	15.235.193	71.946.420
Stocuri	18	16.234.757	64.986.660
Investiții imobiliare	19	515.185.358	340.772.239
Imobilizări corporale	20	74.821.661	453.035.759
Alte active		13.870.057	6.399.442
Creanțe privind impozitul pe profit curent		-	1.228.193
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	30	-	14.585.385
Total active		5.105.234.684	4.195.751.158
Datorii			
Împrumuturi	21	-	60.798.798
Dividende de plată	22	50.089.079	50.737.191
Datorii privind impozitul pe profit curent		157.567	-
Datorii financiare la cost amortizat	23	15.813.066	29.182.343
Alte datorii	24	11.459.698	14.445.870
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	25	2.362.187	3.096.531
Datorii privind impozitul pe profit amânat	26	394.116.150	274.290.843
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	30	-	639.648
Total datorii		473.997.747	433.191.224
Capitaluri proprii			
Capital social	27	43.000.000	47.500.000
Rezerve legale și statutare	27	31.220.102	39.649.807
Rezultatul reportat		1.436.705.834	1.249.238.092
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	20	77.494.029	234.008.782
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	16	2.100.663.006	1.220.024.498
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	27	3.615.991	3.065.370
Alte rezerve	27	915.532.176	917.772.127
Acțiuni proprii	27	(110.868.573)	(117.770.835)

Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



<i>În Lei</i>	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății mamă		4.497.362.565	3.593.487.841
Interese care nu controlează	28	133.874.372	169.072.093
Total capitaluri proprii		4.631.236.937	3.762.559.934
Total datorii și capitaluri proprii		5.105.234.684	4.195.751.158

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Președinte - Director General

Mihai Trifu

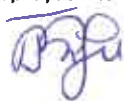
Vicepreședinte - Director General Adjunct

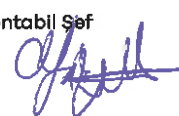
Emanuel-Valeriu Ștefan

Director Economic

Maria Alexandra Gârzu

Contabil Șef




Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

Nota	Capital social	Rezerve din reevaluarea immobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozitul amânat	Rezultat reportat	Rezerve legale și statutare	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	Alte Rezerve	Acțiuni proprii	Total atributul acționarilor Societății mamă	Interese care nu controlează	TOTAL
Sold la 31 decembrie 2024	47.500.000	234.008.782	1.220.024.498	1.249.238.092	39.649.807	3.065.370	917.772.127	(117.770.835)	3.593.487.841	169.072.093	3.762.559.934
Rezultatul global aferent exercițiului financiar											
Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025	-	-	-	138.233.339	-	-	-	-	138.233.339	(4.849.704)	133.383.635
Alte elemente ale rezultatului global nete de impozit											
Reevaluare immobilizări corporale	20	(46.259.385)	-	-	-	-	-	-	(46.259.385)	(22.725.151)	(68.984.536)
Reevaluarea la valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	16	-	932.458.582	-	-	-	-	-	932.458.582	206.935	932.665.517
Total alte elemente ale rezultatului global		(46.259.385)	932.458.582	-	-	-	-	-	886.199.197	(22.518.216)	863.680.981
Total rezultat global aferent exercițiului financiar		(46.259.385)	932.458.582	138.233.339	-	-	-	-	1.024.432.536	(27.367.920)	997.064.616
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a derecunoașterii immobilizărilor corporale (Câștig)/Pierdere aferent(ă) transferului în rezultat reportat ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii FVTOCI	16	-	(51.820.074)	51.820.074	-	-	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	27	-	-	-	-	-	-	(110.876.621)	(110.876.621)	-	(110.876.621)
Anulare acțiuni proprii	27	(4.500.000)	-	-	-	-	(109.505.276)	114.005.276	-	-	-
Variații beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	11	-	-	-	-	4.435.552	-	(8.215)	4.427.337	-	4.427.337
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	27	-	-	-	-	(3.884.931)	-	-	-	-	-
Transfer la alte rezerve	27	-	-	(125.336.457)	-	-	125.336.457	370.802	3.514.129	-	-
Pierdere din vânzarea de filiale	30	-	-	(21.990.377)	-	-	-	-	(21.990.377)	-	(21.990.377)
Vânzare de filiale	30	(93.742.606)	-	121.833.804	(9.649.264)	-	(18.441.934)	-	-	(7.829.801)	(7.829.801)
Alte modificări		(1.381.445)	-	7.776.042	1.219.559	-	-	267.693	7.881.849	-	7.881.849
Sold la 31 decembrie 2025	43.000.000	77.494.029	2.100.663.006	1.436.705.934	31.220.102	3.615.991	915.532.176	(110.868.573)	4.497.362.565	133.874.372	4.631.236.937

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte – Director General

Mihai Trifu
Vicepreședinte – Director General Adjunct

Emanuel-Valeriu Ștefan
Director Economic

Maria Alexandra Gârzu
Contabil Șef

Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

În lei	Nota	Capital social	Rezerve din reevaluarea immobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozitul amânat	Rezultat reportat	Rezerve legale și statutare	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	Alte Rezerve	Acțiuni proprii	Total atribuibil acționarilor Societății mamă	Interese care nu controlează	TOTAL
Sold la 31 decembrie 2023		50.000.000	202.831.910	953.527.939	894.786.724	40.233.147	-	925.730.600	(63.372.773)	3.003.737.547	170.134.007	3.173.871.554
Rezultatul global aferent exercițiului financiar												
Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024		-	-	-	118.663.092	-	-	-	-	118.663.092	(4.948.252)	113.714.840
Alte elemente ale rezultatului global nete de impozit												
Reevaluare immobilizări corporale	20	-	57.915.113	-	-	-	-	-	-	57.915.113	-	57.915.113
Reevaluarea la valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	16	-	-	550.247.289	-	-	-	-	-	550.247.289	(644.307)	549.602.982
Total alte elemente ale rezultatului global		-	57.915.113	550.247.289	-	-	-	-	-	608.162.402	(644.307)	607.518.095
Total rezultat global aferent exercițiului financiar		-	57.915.113	550.247.289	118.663.092	-	-	-	-	726.825.494	(5.592.659)	721.232.935
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a derecunoașterii immobilizărilor corporale		-	(26.738.240)	-	26.738.240	-	-	-	-	-	-	-
Câștig)/Pierdere aferent(ă) transferului în rezultat reportat ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global*	16	-	-	(283.106.422)	283.106.422	-	-	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	27	-	-	-	-	-	-	-	(117.770.835)	(117.770.835)	-	(117.770.835)
Anulare acțiuni proprii	27	(2.500.000)	-	-	7.535	-	-	(60.880.308)	63.372.773	-	-	-
Variații beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	11	-	-	-	-	-	3.065.370	-	-	3.065.370	-	3.065.370
Transfer la alte rezerve	27	-	-	-	(92.280.005)	-	-	92.280.005	-	-	-	-
Câștig din vânzarea de filiale		-	-	-	49.836.015	-	-	-	-	49.836.015	-	49.836.015
Vânzare de filiale cu interes minoritar	30	-	-	-	(37.038.625)	(412.696)	-	(7.532.308)	-	(44.983.629)	14.023.570	(30.960.059)
Modificări generate de schimbarea procentului de deținere		-	-	(644.308)	5.418.694	(351.147)	-	(247.606)	-	4.175.633	(9.492.925)	(5.317.292)
Alte modificări		-	-	-	-	180.503	-	(31.578.256)	-	(31.397.754)	-	(31.397.754)
Sold la 31 decembrie 2024		47.500.000	234.008.782	1.220.024.498	1.249.238.092	39.649.807	3.065.370	917.772.127	(117.770.835)	3.593.487.841	169.072.093	3.762.559.934

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de:

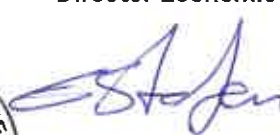
Sorin – Iulian Cioacă
Președinte – Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte – Director General Adjunct



Emanuel-Valeriu Ștefan
Director Economic



Maria Alexandra Gârzu
Contabil Șef



Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

Denumirea elementului	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Activități de exploatare			
Profit net al exercițiului financiar		133.383.635	113.714.840
Ajustări:			
Pierderi/(Reluarea) pierderilor din deprecierea activelor financiare		(1.112.071)	(3.117.705)
Pierderi/(Reluarea) pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare		8.232.132	4.626.900
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea activelor corporale și necorporale	20	16.065.200	22.278.222
(Câștig)/Pierdere net(ă) din vânzarea imobilizărilor corporale		1.138.872	(793.937)
(Câștig)/Pierdere aferentă activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(2.523.116)	(710.577)
(Câștig)/Pierdere aferentă evaluării investițiilor imobiliare		(5.410.795)	-
Venituri din dividende	7	(163.640.499)	(158.759.779)
Venituri din dobânzi	8	(32.539.565)	(11.924.602)
Cheltuieli din dobânzile		1.476.444	3.025.429
Constituiți/(Reluări) aferente beneficiilor acordate angajaților		4.435.552	3.065.370
(Reluări)/Constituiți de provizioane pentru riscuri și cheltuieli		188.356	(216.541)
Impozit pe profit	14	26.361.609	19.835.192
Câștig din vânzarea de filiale		(998.291)	(12.984.284)
Alte ajustări		(17.877.175)	(4.607.952)
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
Modificarea depozitelor cu maturitate inițială mai mare de 3 luni		10.064.955	(3.122.233)
Numerar și echivalente de numerar clasificate ca active deținute în vederea vânzării		-	(2.126.760)
Plăți pentru achiziții ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(120.059.167)	(74.040.879)
Încasări din vânzări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		96.812.927	335.315.769
Modificări ale altor active financiare la cost amortizat		22.304.504	3.674.322
Modificări ale stocurilor		43.463.568	27.593.981



Denumirea elementului	Nota	31 decembrie	31 decembrie
		2025	2024
Modificări ale altor active		(9.233.394)	593.018
Modificări ale altor datorii financiare la cost amortizat		(11.711.153)	(1.926.677)
Modificări ale altor datorii		24.466.549	(11.691.026)
Dividende încasate		147.577.083	147.368.131
Dobânzi încasate		32.539.565	11.924.602
Impozitul pe profit plătit aferent rezultatului global		(14.206.072)	(6.815.349)
Numerar net rezultat din activități de exploatare		189.199.653	400.177.475
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(4.902.991)	(2.547.720)
Plăți pentru achiziții de investiții imobiliare		(2.561.502)	(4.795.258)
Încasări din vânzarea investițiilor imobiliare		4.309.157	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale și necorporale		11.217.540	40.012.765
Încasări din vânzarea filialelor, nete de numerarul vândut	30	64.552.529	34.277.383
Numerar net rezultat din/(utilizat în) activități de investiții		72.614.733	66.947.170
Activități de finanțare			
Dividende plătite		(648.112)	204.918
Acțiuni proprii răscumpărate	27	(110.876.621)	(117.770.835)
Modificări ale intereselor care nu controlează, achiziții ale Grupului		-	(4.854.805)
Plăți aferente contractelor de leasing		(90.110)	(253.798)
Dobânzi plătite aferente contractelor de leasing		-	(31.779)
Rambursări aferente contractelor de împrumut	21	(89.361.838)	(176.606.910)
Trageri aferente contractelor de împrumut	21	28.563.040	156.270.226
Dobânzi plătite aferente contractelor de împrumut		(1.476.444)	(3.025.429)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(173.890.085)	(146.068.412)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		87.924.301	321.056.233
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		460.076.652	139.020.419
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		548.000.953	460.076.652

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Mihai Trifu

Emanuel-Valeriu Ștefan

Maria Alexandra Gârzu

Președinte - Director General

Vicepreședinte - Director General Adjunct

Director Economic

Contabil Șef



1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Infinity Capital Investments S.A. („Societatea” sau „Infinity Capital Investments”) este încadrată conform prevederilor legale aplicabile ca Fond de Investiții Alternative (F.I.A.) de tip închis, destinat investitorilor de retail, categoria diversificat, autoadministrat.

Infinity Capital Investments S.A. este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară ca Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.) prin Autorizația nr. 45/15.02.2018 și în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.), conform Autorizației nr. 94/08.06.2021. Societatea funcționează cu respectarea prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Legii nr. 24/2017 –republicată, privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare, Legii societăților nr. 31/1990 (R), cu modificările și completările ulterioare, Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor.

Societatea se autoadministrează și are sediul în Sector 1, str. Daniel Danielopolu, nr. 2, Etaj 4, cod poștal 014134, București.

În conformitate cu hotărârile A.G.E.A. din 29.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. și-a schimbat sediul social din Craiova, str. Tufănele, nr. 1, Dolj în București, str. Daniel Danielopolu, nr. 2, Etaj 4, Sector 1.

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București cu numărul J1993001210167 și Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, Categoria Premium (simbol de piață INFINITY).

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație este asigurată de Raiffeisen Bank S.A.

Domeniul principal de activitate este cod CAEN 649 - alte activități de intermediari financiare, exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii, iar activitatea principală este cod CAEN 6499 - Alte intermediari financiare n.c.a., exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii.

În conformitate cu actul constitutiv, principalele activități pe care le poate desfășura Societatea sunt următoarele:

- a) administrarea portofoliului;
- b) administrarea riscurilor.

Societatea, în calitate de A.F.I.A., poate desfășura și alte activități precum:

- administrarea entității;
 - a) servicii juridice și de contabilitate a fondului;
 - b) cereri de informare din partea clienților;
 - c) controlul respectării legislației aplicabile;
 - d) distribuția veniturilor;



1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ (continuare)

- e) emisiuni și răscumpărări de titluri de participare;
- f) ținerea evidențelor.

- activități legate de activele F.I.A., și anume, servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale A.F.I.A., administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea F.I.A. și a societăților și a altor active în care a investit.

Capitalul social subscris și vărsat este de 43.000.000 lei, divizat în 430.000.000 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.

Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de Societate sunt: ordinare, nominative de valoare egală, emise în formă dematerializată, plătite integral la momentul subscrierii, evidențiate prin înscriere în cont și acordă drepturi egale titularilor lor, cu excepția limitărilor din reglementările și dispozițiile legale.

Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2025 („situații financiare”, „situații financiare consolidate”) cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și sunt auditate.

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: închiriere de spații comerciale și comerț, turism și alimentar.

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare, și sunt în responsabilitatea conducerii Grupului.

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității, care presupune faptul că Grupul își va continua activitatea în viitorul previzibil.

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Legii nr. 24/2017 Republicată - privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la A.S.F. situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”), în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31 decembrie 2025 au fost întocmite, aprobate și vor fi puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul Societății: www.infinitycapital.ro.

Evidențele contabile ale Grupului sunt menținute în lei.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din Grup;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul Grupului și a ajustărilor de valoare justă;



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global a veniturilor din dividende la valoarea brută decontate în interiorul Grupului;
- eliminarea soldurilor, tranzacțiilor, veniturilor și cheltuielilor din interiorul Grupului;
- interesele minoritare sunt prezentate în situația poziției financiare consolidate ca element de capital propriu, separat de capitalurile proprii ale Societății mamă și reprezintă cotă parte deținută de acestea în elementele de capital propriu și profiturile societăților din Grup.

Evidențele contabile ale filialelor Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”) sau conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”).

Evidențele contabile conform RCR sunt retratate la nivelul Grupului pentru a reflecta diferențele existente între acestea și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR sunt ajustate, în cazul în care este necesar, pentru a armoniza situațiile financiare consolidate, în toate aspectele semnificative cu IFRS.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informațiilor financiare cuprinse în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerințele IFRS constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare conform cerințelor IAS 1 – Prezentarea situațiilor financiare;
- ajustări aferente investițiilor financiare măsurate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global pentru clasificarea, prezentarea și evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IFRS 9 – Instrumente financiare și IFRS 13 – Valoarea justă;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 - Investiții imobiliare și IFRS 13 – Valoarea justă;
- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 – Imobilizări corporale și IFRS 13 – Valoarea justă;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datorii privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 – Impozitul pe profit;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și IFRS 12 „Prezentarea intereselor existente în alte entități”.

Conducerea Infinity Capital Investments S.A. consideră că Grupul își va continua în mod normal activitatea în viitor și, în consecință, situațiile financiare consolidate au fost întocmite pe această bază (a se vedea și Nota 2 (f) „Impactul conflictului militar ruso-ucrainian și al altor tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Grupului”).



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională așa cum este aceasta definită de către IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar” este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare consolidate sunt întocmite în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Grupului a ales-o ca monedă de prezentare.

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat sau cost istoric.

e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Grupul revizuieste periodic estimările și ipotezele care stau la baza înregistrărilor contabile.

Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare, dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Informațiile și raționamentele legate de determinarea și aplicarea politicilor contabile și determinarea estimărilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce privește estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în aceste situații financiare anuale, sunt următoarele:

- Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare (a se vedea notele 16 și 6);
- Ierarhia valorilor juste și datele de intrare neobservabile folosite în evaluare (Nivel 3) (a se vedea Nota 16);
- Clasificarea instrumentelor financiare (a se vedea Nota 6).

f) Impactul conflictului militar ruso-ucrainian și al altor tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Grupului

În data de 24 februarie 2022, Rusia a început operațiunile militare împotriva Ucrainei. Aceasta a fost precedată de o comasare a trupelor la granița cu Ucraina și de recunoașterea diplomatică de către Rusia, în 21 februarie 2022, a Republicii Populare Donețk și a Republicii Populare Lugansk.

Acest eveniment a avut și este de așteptat să aibă, și în continuare, un impact negativ asupra multor sectoare economice, având în vedere și rolul important jucat de Rusia pe piața materiilor prime energetice în Europa.

Grupul nu are expuneri directe în Rusia sau Ucraina.



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

f) Impactul conflictului militar ruso-ucrainian și al altor tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Grupului (continuare)

De asemenea, ansamblul tensiunilor geopolitice existente la nivel global, inclusiv conflictul din Orientul Mijlociu rămân o sursă de incertitudine atât prin prisma impactului direct asupra pieței materiilor prime energetice cât și prin posibilitatea apariției unor episoade de volatilitate pe piețele financiare.

Incertitudinea macroeconomică este încă prezentă, fiind influențată de conflictul geopolitic, inflația ridicată și politica monetară restrictivă. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Grupului. Potrivit datelor publicate de Banca Națională a României, rata anuală a inflației a coborât la 9,7% în decembrie 2025, situându-se puțin sub nivelul din noiembrie 2025 (9,8%), dar cu aproximativ 80% mai mare decât în perioada similară a anului precedent.

La finalul trimestrului IV 2025, capitalizarea bursieră de pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 523.106.008.502 lei, în creștere cu 49,34% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 350.285.361.019 lei.

Capitalizarea bursieră a pieței AeRO de la Bursa de Valori București a înregistrat o valoare de 14.785.060.781 lei la 30 decembrie 2025, în creștere cu 10,58% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 13.370.486.799 lei.

La finalul anului 2025, indicele BET s-a apreciat cu 46,16%, de la 16.720,75 puncte (la 30.12.2024) la 24.438,89 puncte, în timp ce indicele BET-AeRO s-a apreciat cu 5,56%, de la 875,49 puncte (la 30.12.2024) la 924,17 puncte (la 30.12.2025).

La 31.12.2025, valoarea portofoliului de acțiuni al Grupului era de 3.912.031.843 lei, în creștere cu 41,47% comparativ cu 31.12.2024 (2.765.323.707 lei).

Consiliul de Administrație al Societății este conștient că evoluțiile economice atât la nivel global cât și local pot influența activitatea viitoare, putând avea efecte asupra rezultatelor viitoare ale grupului. Conducerea monitorizează în permanență riscurile și incertitudinile prezente, implementând măsuri prin care să fie asigurată continuarea activității în condiții optime. Pe perioada ianuarie - decembrie 2025, informarea acționarilor și investitorilor s-a desfășurat normal, Societatea comunicând prin intermediul rapoartelor curente și periodice și/sau actualizări ale paginii de internet a Societății informații și evenimente relevante despre Societate.

g) Alte aspecte – format conform cerințelor Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe ("ESMA")

Datorită limitărilor tehnice ale software-ului utilizat pentru prezentarea situațiilor financiare consolidate în format electronic unic european („ESEF”), tabelele incluse în notele la situațiile financiare consolidate sunt afișate într-o manieră liniară, logică și ușor de înțeles.



3. BAZELE CONSOLIDĂRII

a) Combinări de întreprinderi

Combinările de întreprinderi se contabilizează aplicând metoda achiziției la data la care este dobândit controlul. Aplicarea metodei achiziției prevede: stabilirea datei de achiziție, recunoașterea și evaluarea activelor identificabile achiziționate, datoriiilor asumate și oricăror interese care nu controlează deținute în entitatea achiziționată și recunoașterea și evaluarea fondului comercial sau a câștigului în urma unei cumpărări în condiții avantajoase.

Data la care este dobândit controlul asupra entității achiziționate este, în general, data la care Grupul transferă legal contravaloarea, dobândește activele și își asumă datoriile entității achiziționate - data de achiziție.

Grupul trebuie să recunoască fondul comercial la data achiziției, evaluat drept valoarea cu care suma de la litera (a) depășește suma de la litera (b) de mai jos:

(a) totalul dintre:

(i) contravaloarea transferată

(ii) valoarea oricăror interese care nu controlează deținute în entitatea achiziționată

(iii) într-o combinație de întreprinderi realizată în etape, valoarea justă de la data achiziției a participației în capitalurile proprii deținute anterior de către Grup în entitatea achiziționată.

(b) valorile nete de la data achiziției ale activelor identificabile dobândite și datoriiilor asumate. Fiecare activ identificabil și datorie asumată este evaluat(ă) la valoarea sa justă de la data achiziției.

După recunoașterea inițială, fondul comercial este evaluat la cost mai puțin pierderile acumulate din depreciere. Dacă valoarea netă a valorilor de la data achiziției a activelor identificabile dobândite și a datoriiilor asumate depășește suma contraprestației transferate, valoarea oricăror interese care nu controlează în entitatea achiziționată și valoarea justă a participației deținute anterior de Grup în entitatea achiziționată (dacă există), excedentul este recunoscut imediat în contul de profit sau pierdere ca un câștig din achiziție în condiții avantajoase.

Contravaloarea transferată în cadrul unei combinații de întreprinderi trebuie evaluată la valoarea justă, care trebuie calculată drept suma valorilor juste la data achiziției ale activelor transferate de Grup, ale datoriiilor asumate de Grup față de foștii acționari ai entității achiziționate și ale participațiilor în capitalurile proprii emise de Grup în schimbul obținerii controlului asupra entității achiziționate. Costurile legate de achiziție sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce au fost suportate.

La data achiziției, activele identificabile dobândite și datoriile asumate sunt recunoscute la valoarea lor justă la data achiziției, cu următoarele excepții:

- Creanțele sau datoriile privind impozitul amânat și activele sau datoriile aferente acordurilor privind beneficiile angajaților sunt recunoscute și măsurate în conformitate cu IAS 12 și, respectiv, IAS 19 Beneficiile angajaților;
- Datoriile sau instrumente de capitaluri proprii legate de modalități de plată pe bază de acțiuni ale entității achiziționate sau legate de modalitățile de plată bazate pe acțiuni ale Grupului încheiate pentru a înlocui modalitățile de plată pe bază de acțiuni ale entității achiziționate sunt evaluate în conformitate cu IFRS 2 "Plata pe bază de acțiuni" la data achiziției;



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

a) Combinări de întreprinderi (continuare)

- Active (sau grupuri destinate cedării) care sunt clasificate drept deținute în vederea vânzării în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și operațiunile întrerupte” sunt evaluate în conformitate cu standardul respectiv.

Atunci când contraprestația transferată de Grup într-o combinație de întreprinderi include o contraprestație contingentă, contraprestația contingentă este evaluată la valoarea justă de la data achiziției și inclusă ca parte a contraprestației transferate în cadrul unei combinații de întreprinderi. Modificări ale valorii juste a contraprestației contingente care se califică drept ajustări ale perioadei de evaluare sunt ajustate retroactiv, cu ajustările corespunzătoare în raport cu fondul comercial. Ajustările perioadei de măsurare sunt ajustări care rezultă din informațiile suplimentare obținute în timpul „perioadei de evaluare” (care nu poate depăși un an de la data achiziției) cu privire la fapte și circumstanțe care existau la data achiziției.

Contabilizarea ulterioară a modificărilor valorii juste a contraprestației contingente care nu se califică drept ajustări ale perioadei de evaluare depinde de modul în care este clasificată contravaloarea contingentă. Contraprestația contingentă clasificată drept capitaluri proprii nu este reevaluată la datele de raportare ulterioare și decontarea sa ulterioară este contabilizată în cadrul capitalurilor proprii. Alte contraprestații contingente sunt reevaluate la valoarea justă la datele de raportare ulterioare cu modificări ale valorii juste recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Atunci când o combinație de întreprinderi este realizată în etape, interesele deținute anterior de Grup în entitatea achiziționată sunt reevaluate la valoarea lor justă de la data achiziției și câștigul sau pierderea rezultată, dacă există, este recunoscută în contul de profit sau pierdere. Valorile provenite din participațiile deținute în entitatea achiziționată înainte de data achiziției care au fost recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt reclasificate în contul de profit sau pierdere, în cazul în care un astfel de tratament ar fi adecvat în cazul în care acele participații au fost vândute.

În cazul în care contabilizarea inițială a unei combinații de întreprinderi este incompletă până la sfârșitul perioadei de raportare în care are loc o combinație, Grupul raportează sume provizorii pentru elementele pentru care contabilizarea nu este finalizată. Aceste sume provizorii sunt ajustate în cursul perioadei de evaluare, ori sunt recunoscute active sau datorii suplimentare, pentru a reflecta noile informații obținute cu privire la fapte și circumstanțe care existau la data achiziției care, dacă ar fi fost cunoscute, ar fi afectat valorile recunoscute la acea dată.

Interesele care nu controlează într-o entitate dobândită sunt capitalurile proprii într-o filială care nu se pot atribui, direct sau indirect, Societății-mamă. Acestea sunt evaluate fie la valoarea justă, fie în funcție de partea proporțională a intereselor care nu controlează respectiv în activele nete identificabile ale entității achiziționate. Grupul a ales evaluarea intereselor care nu controlează la cota parte din activele nete identificabile ale entităților achiziționate.



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

b) Filiale

Filiarele sunt entități aflate sub controlul Societății. Societatea controlează o entitate în care a investit atunci când este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile în baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care a investit.

La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

La 31 decembrie 2025 sunt 10 entități asupra cărora Infinity Capital Investments S.A. deține un procent de peste 50% din capitalul social al acestora (13 entități la 31 decembrie 2024) și intră în perimetrul de consolidare. În cursul anului 2025 Infinity Capital Investments S.A. a vândut 3 filiale, astfel (vezi nota 30 Vânzări de filiale):

- Complex Hotelier Dâmbovița S.A. a fost adjudecată în cadrul licitației competitive deschisă din data de 7 mai 2025 cu efect de la 1 iulie 2025.
- Argus S.A. a fost vândută la data de 6 noiembrie 2025 cu efect de la 6 noiembrie 2025.
- Construcții Feroviare Craiova S.A. a fost vândută la data de 15 decembrie 2025 cu efect de la 15 decembrie 2025.



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)
b) Filiale (continuare)

Lista filialelor la data de 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024 este următoarea:

Nr. crt.	Numele companiei	Adresa	Numărul de înregistrare	Nr. la Registrul Comerțului	Procent deținut de INFINITY la 31.12.2025	Procent deținut de INFINITY la 31.12.2024
1	GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.*	București, str. Daniel Danielopolu, nr. 2, etaj. 2 Sector 1	46979099	J2022020021409	99,99%	99,99%
2	VOLTALIM S.A.	Craiova, Str. Mihail Kogălniceanu, nr. 20, Județ Dolj	12351498	J1999000698162	99,55%	99,55%
3	MERCUR S.A.	Craiova, Calea Unirii, nr. 14, Județ Dolj	2297960	J1991000091161	97,86%	97,86%
4	LACTATE NATURA S.A.	Târgoviște, B-Dul Independenței 23, Județ Dâmbovița	912465	J1991000376156	95,74%	93,70%
5	FLAROS S.A.	București, Str. Ion Minulescu 67-93, Sector 3	350944	J1991000173409	94,44%	93,70%
6	GEMINA TOUR S.A.	Rm. Vâlcea, Știrbei Vodă, nr. 103, Județ Vâlcea	1477750	J1991000876386	88,29%	88,29%
7	ALIMENTARA S.A.	Slatina, Arinului nr. 1, Județ Olt	1513357	J1991000062282	89,12%	85,23%
8	PROVITAS S.A.	București, B-Dul Unirii nr. 14, Bl. 6a, 6b, 6c, Sector 4	7965688	J1995010717408	74,79%	71,30%
9	TURISM S.A. PUCIOASA	Pucioasa, Republicii nr. 110, Județ Dâmbovița	939827	J1991000261159	69,22%	69,22%
10	ELECTROMAGNETICA S.A.**	București, Calea Rahovei, nr. 266-268	414118	J1991000019408	65,73%	65,45%
11	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.	Târgoviște, B-Dul Libertății nr. 1, Județ Dâmbovița	10108620	J1998000011159	-	99,99%
12	ARGUS S.A.	Constanța, Industrială nr. 1, Județ Constanța	1872644	J1991000550138	-	91,42%
13	CONSTRUCȚII FERVIARE S.A.	Craiova, Aleea I Bariera Vâlcii nr. 28a, Județ Dolj	2292068	J1991002209164	-	77,50%



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

b) Filiale (continuare)

* Gravity Capital Investments S.A. are următoarele dețineri la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

- Gravity Real Estate S.R.L. - 100% (include Gravity Real Estate One S.R.L. și Gravity Real Estate Two S.R.L. - societate înființată în 18 decembrie 2025)

** Electromagnetica S.A. are următoarele dețineri la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

- Electromagnetica Prestserv S.R.L. - la 31.12.2025, această filială era dizolvată, iar la 31.12.2024 deținerea era de 100%;
- Electromagnetica Fire S.R.L. - la 31.12.2025, această filială era dizolvată, iar la 31.12.2024 deținerea era de 100%;
- Procetel S.A. - 96,55%.

Argus Trans S.R.L. este deținut - 100% de Voltalim S.A. la 31 decembrie 2025 și 100% de către Argus S.A. la 31 decembrie 2024.

Aliment Murfatlar S.R.L. este deținut în proporție de 100% de către filiala Voltalim S.A., iar la 31 decembrie 2024 era deținută de filialele Infinity Capital Investments S.A. după cum urmează:

- Argus S.A. - 14%;
- Voltalim S.A. - 59%;
- Flaros S.A. - 27%.

La 31 decembrie 2025, activul total al societăților cuprinse în perimetrul de consolidare al Grupului au o pondere de 16,62% în activul total al Grupului (31 decembrie 2024: 25,98%) iar activele nete reprezintă 16,65% în activul net al Grupului (31 decembrie 2024: 24,09%) și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: închiriere de spații comerciale și comerț, turism și alimentară. Începând cu 1 ianuarie 2018, conducerea Societății a clasificat toate investițiile în instrumente de capital (acțiuni) în categoria „Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global”, cu excepția unităților de fond care sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare, cu excepția Electromagnetica S.A., nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 2844/2016, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în conformitate cu I.F.R.S. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor O.M.F.P. 1802/2014 pentru aprobarea reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate.

c) Entitățile asociate

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Participațiile în care Grupul deține între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă, sunt clasificate ca active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 28 - „Investiții în entități asociate și asocierile în participație”, Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024.

d) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile realizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Politicile contabile reprezintă principiile, bazele, convențiile, regulile și practicile specifice aplicate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Grupul a aplicat consecvent următoarele politici contabile pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare consolidate, cu excepția cazului în care se menționează altfel.

a) Tranzacții în monedă străină

Tranzacțiile exprimate în monedă străină sunt înregistrate inițial în lei la cursul oficial de schimb de la data tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul de schimb de la data sfârșitului exercițiului financiar.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine raportate la leu, utilizate la data raportării sunt:

Valută	31 decembrie	31 decembrie	Variație
	2025	2024	
Euro (EUR)	1:5,0985	1:4,9741	+2,50%
Dolar American (USD)	1:4,3417	1:4,7768	-9,11%

b) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă și la bănci, depozitele la vedere și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

Echivalentele de numerar sunt investițiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

c) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Societatea controlează o entitate în care a investit atunci când este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile în baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care a investit.

La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare

1. Active financiare

Instrumentele financiare ale Grupului, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, includ următoarele:

- Investiții în instrumente de capitaluri proprii (ex. acțiuni);
- Investiții în unități de fond;
- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar; și
- Depozite plasate la bănci.

Clasificare

Grupul clasifică instrumentele financiare deținute în conformitate cu IFRS 9 “Instrumente financiare” în active financiare și datorii financiare.

Grupul clasifică activele financiare evaluate la:

- cost amortizat: numerar și echivalente de numerar, depozitele la bănci, și creanțele comerciale și alte creanțe;
- valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global: instrumentele de capitaluri proprii (i.e. acțiunile); și
- valoare justă prin profit sau pierdere: unitățile de fond.

Clasificarea activelor financiare depinde de:

- modelul de afaceri al Grupului pentru administrarea activelor financiare; și
- caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Modelele de afaceri folosite de către Grup pentru gestionarea activelor sale financiare sunt:

- Pentru a colecta fluxurile de numerar contractuale:

Activele financiare care sunt deținute în cadrul acestui model de afaceri sunt gestionate pentru a obține fluxuri de numerar prin colectarea plăților contractuale pe durata vieții instrumentului. Aceasta înseamnă că Grupul gestionează activele deținute în portofoliu pentru a colecta acele fluxuri de numerar contractuale (în loc să gestioneze rentabilitatea generală a portofoliului atât prin deținerea, cât și prin vânzarea activelor).

Activele deținute în cadrul acestui model de afaceri nu sunt păstrate în mod necesar până când acestea ajung la scadență, sunt posibile și vânzări cu „frecvență rară”, atunci când riscul de credit al instrumentelor respective a crescut. O creștere a frecvenței vânzărilor într-o anumită perioadă nu este neapărat contrară acestui model de afaceri, dacă Grupul poate explica motivele care au condus la aceste vânzări și poate demonstra că vânzările nu reflectă o modificare a modelului de afaceri curent.

- Pentru a colecta fluxurile de numerar contractuale și pentru vânzare:

Activele financiare care sunt deținute în cadrul acestui model de afaceri sunt gestionate atât pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale, cât și pentru vânzarea activelor financiare.

- Alte modele de afaceri:

Alte modele de afaceri includ maximizarea fluxurilor de numerar prin vânzare, tranzacționare, administrarea activelor pe baza valorii juste, instrumente financiare cumpărate în vederea vânzării sau tranzacționării și care se evaluează la valoare justă prin profit sau pierdere.

Managementul acestui portofoliu se face pe baza evoluției valorii de piață a activelor respective și include vânzări și cumpărări frecvente în scop de maximizare a profitului.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Analiza caracteristicilor fluxurilor de numerar (testul SPPI – „Solely payments of principal and interest”)

Testul SPPI reprezintă analiza termenilor contractuali ai activelor financiare în vederea identificării dacă fluxurile de numerar reprezintă exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente principalului datorat.

IFRS 9 include trei categorii de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

> Active financiare evaluate la cost amortizat

Activele financiare evaluate la cost amortizat sunt reprezentate de numerar și echivalente de numerar, depozitele la bănci și creanțele comerciale și alte creanțe.

După recunoașterea inițială, un activ financiar este clasificat ca fiind evaluat la cost amortizat, doar dacă sunt îndeplinite simultan două condiții:

- o activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a păstra activele financiare pentru a încasa fluxurile de numerar contractuale; și
- o termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la date specificate, unor fluxuri de numerar reprezentând exclusiv plăți de principal și dobândă („SPPI”).

> Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVTOCI”)

Grupul a aplicat opțiunea irevocabilă de a desemna aceste instrumente de capitaluri proprii la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global întrucât aceste active financiare sunt deținute atât pentru colectarea de dividende, cât și pentru câștiguri din vânzarea lor, nu pentru tranzacționare. Deținerile Grupului în instrumente de capitaluri proprii sunt integral evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la 31 decembrie 2025 și la 31 decembrie 2024.

După recunoașterea inițială, un activ financiar este clasificat ca fiind evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, doar dacă sunt îndeplinite simultan două condiții:

- o activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a păstra activele financiare atât pentru a încasa fluxurile de numerar contractuale, cât și pentru vânzarea lor;
- o termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la date specificate, unor fluxuri de numerar reprezentând exclusiv plăți de principal și dobândă.

Câștigurile sau pierderile aferente unui instrument de capital evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global, cu excepția veniturilor din dividende.

Dividendele primite de la entități în care Grupul deține acțiuni sunt recunoscute în profit sau pierdere la valoarea brută doar atunci când:

- a) dreptul Grupului de a primi plata dividendului este stabilit;
- b) este probabil ca beneficiile economice asociate dividendului să fie generate pentru Grup; și
- c) valoarea dividendului poate fi evaluată în mod rezonabil.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

1. Active financiare (continuare)

➤ Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere („FVTPL“):

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris în prezentele notele la situațiile financiare, sunt evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere.

În plus, la recunoașterea inițială, Grupul poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

Activele financiare care nu îndeplinesc criteriile privind încasarea fluxurilor de numerar (testul SPPI) trebuie evaluate obligatoriu la valoare justă prin profit sau pierdere.

Activele deținute în vederea tranzacționării sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere. Un activ este deținut în vederea tranzacționării dacă îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- Este deținut în scopul vânzării și răscumpărării în viitorul apropiat;
- La recunoașterea inițială face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate, ce sunt gestionate împreună și pentru care există dovezile unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt; sau
- Este un instrument derivat (cu excepția unui instrument derivat care este un contract de garanție financiară sau un instrument desemnat și eficace de acoperire împotriva riscurilor).

În cazul activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, modificările valorii juste sunt înregistrate în situația rezultatului global, în profit sau pierdere.

2. Datorii financiare

Clasificare

Datoriile financiare sunt clasificate ulterior recunoașterii inițiale la cost amortizat, cu excepția datoriilor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere reprezentate de datoriile financiare deținute în vederea tranzacționării, care sunt desemnate la recunoașterea inițială sau ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere, conform prevederilor specifice IFRS 9, inclusiv datoriile financiare aferente instrumentelor derivate.

3. Recunoașterea inițială a activelor și datoriilor financiare

Activele și datoriile sunt recunoscute de către Grup la data tranzacției. Activele și datoriile financiare sunt evaluate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă, plus sau minus, în cazul activelor financiare sau al datoriilor financiare care nu sunt la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile achiziției sau emiterii activelor financiare sau datoriilor financiare respective.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

4. *Compensări ale activelor și datoriilor financiare*

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă Grupul intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Grupului.

5. *Evaluarea*

i) *la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(ă) la recunoașterea inițială, minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective a oricărei diferențe dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, mai puțin, în cazul activelor financiare, reducerile aferente pierderilor de risc de credit așteptate.

ii) *la valoarea justă*

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării (i.e. un preț de ieșire).

Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotel pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice;
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

5. Evaluarea (continuare)

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute este realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate pe o piață activă în perioada de raportare, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru cele listate pe piața reglementată – BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ – AeRO pentru nivelul 1);
- pentru restul titlurilor cotate pentru care nu există o piață activă sau nu sunt cotate, s-au folosit tehnici de evaluare bazate pe elemente neobservabile, astfel s-au întocmit rapoarte de evaluare de către un evaluator autorizat membru ANEVAR și revizuite, de asemenea, de către Grup.

iii) *Identificarea și evaluarea pierderilor de credit așteptate*

Active financiare măsurate la cost amortizat

Grupul recunoaște pierderile de credit așteptate pentru activele financiare la cost amortizat, conform prevederilor IFRS 9.

În acest sens, aceste instrumente sunt clasificate în stadiul 1, stadiul 2 sau stadiul 3 în funcție de riscul de credit absolut sau relativ, în comparație cu momentul recunoașterii inițiale. Astfel:

Stadiul 1: include (i) expunerile nou recunoscute, cu excepția celor care au fost achiziționate sau emise depreciate; (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoașterea inițială; (iii) expunerile cu risc de credit redus.

Stadiul 2: include expunerile care, deși performante, au înregistrat o deteriorare semnificativă a riscului de credit de la recunoașterea inițială, dar care nu sunt depreciate.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pierderea de credit așteptată reprezintă diferența dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Grupului și toate fluxurile de trezorerie pe care Grupul preconizează să le primească, actualizate la rata dobânzii efective inițiale.

Pentru expunerile din stadiul 1, pierderea de credit așteptată este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp de până la un an. Pentru expunerile în stadiile 2 sau 3, pierderea de credit așteptată este egală cu pierderea așteptată calculată pe întreaga durată a expunerii.

Grupul evaluează dacă riscul de credit pentru un instrument financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor, disponibile fără cost sau efort nejustificate, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială, cum ar fi deteriorarea semnificativă a rezultatelor financiare sau a credit rating-ului emitentului instrumentului financiar sau întârzieri de peste 30 de zile la plata dobânzii sau principalului aferente instrumentului financiar.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

5. Evaluarea (continuare)

Grupul a definit ca expuneri „depreciate” creanțele care îndeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care Grupul evaluează că este puțin probabil ca debitorul să își plătească integral obligațiile, indiferent de valoarea expunerilor și de numărul de zile pentru care expunerea este în întârziere (e.g. din cauza unor dificultăți financiare majore cu care se confruntă clientul; în cazul sumelor în litigiu);
- sume neachitate la scadență, cu întârzieri semnificative, mai mari de 365 de zile.

Grupul recunoaște în profit sau pierdere valoarea modificărilor pierderilor de credit așteptate pe toată durata de viață a activelor financiare, drept pierderi sau reluarea pierderilor de credit așteptate. Grupul a evaluat potențialul impact aferent pierderilor din risc de credit asupra depozitelor plasate la bănci și nu consideră că este unul semnificativ.

6. Câștiguri și pierderi din modificarea valorii juste

Câștigurile sau pierderile ce rezultă dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu este parte a unei relații de acoperire împotriva riscurilor sunt recunoscute după cum urmează:

- Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- Câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar evaluat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global.

7. Derecunoașterea

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Grupul a transferat drepturile contractuale de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate al activului financiar respectiv.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Grup sau creat pentru Grup este recunoscut separat ca un activ sau datorie. Grupul derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

Dacă o entitate transferă un activ financiar printr-un transfer care îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere și păstrează dreptul de a administra activul financiar în schimbul unui onorariu, atunci trebuie să recunoască fie un activ din administrare, fie o datorie din administrare pentru acel contract de administrare.

La derecunoașterea unui activ financiar în întregime (cu excepția instrumentelor de capital clasificate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global), diferența dintre:

- valoarea sa contabilă și
- suma alcătuită din (i) contravaloarea sumei primite (inclusiv orice activ nou obținut minus orice nouă datorie asumată) și (ii) orice câștig sau pierdere cumulat(ă) care a fost recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global,

trebuie recunoscută în profit sau pierdere.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

7. Derecunoașterea (continuare)

În cazul instrumentelor de datorie, atunci când activul financiar la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este reclasificat(ă) din rezerva din reevaluare în profit sau pierdere drept o ajustare din reclasificare (reciclare în profit sau pierdere).

În cazul instrumentelor de capital evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global nu este reclasificat(ă) din rezerva din reevaluare în profit sau pierdere (ex: nu se reciclează în profit sau pierdere), ci este reclasificată în rezultatul reportat.

e) Imobilizări corporale

- *Recunoaștere și evaluare*

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la costul de achiziție (pentru cele procurate cu titlu oneros), la valoarea de aport (pentru cele primite ca aport în natură la constituirea/majorarea capitalului social), respectiv la valoarea justă de la data dobândirii pentru cele primite cu titlu gratuit.

Costul unui element de imobilizare corporală este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și a oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri și construcții;
 - mașini și echipamente;
 - mijloace de transport;
 - mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale.
- *Evaluarea după recunoaștere*

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul a adoptat modelul reevaluării.

După recunoașterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura construcțiilor și terenurilor a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Alte imobilizări corporale sunt măsurate la cost minus amortizarea cumulată și eventuale pierderi din depreciere.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

e) Imobilizări corporale (continuare)

Reevaluările trebuie să se facă cu suficientă regularitate pentru a asigura faptul că valoarea contabilă nu se deosebește semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la data perioadei de raportare.

Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga clasă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creșterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.

Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o descreștere din reevaluarea aceluiași activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere.

Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

Evidența rezervelor din reevaluare se efectuează pe fiecare imobilizare în parte și pe fiecare operațiune de reevaluare care a avut loc. Surplusul din reevaluare inclus în capitalurile proprii aferent unui element de imobilizare corporală se transferă direct în rezultatul reportat pe măsura amortizării și atunci când activul este derecunoscut la cedare sau casare.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluările sunt realizate de către evaluatori specializați, membri ai ANEVAR.

- **Costurile ulterioare**

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile zilnice aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate. Ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau, în principal, în cheltuieli cu forța de muncă și cu consumabilele și pot include și costul componentelor de mică valoare. Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar. Îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate (măresc în mod corespunzător valoarea contabilă a respectivei imobilizări).

- **Amortizare**

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată, minus valoarea reziduală) pentru activitatea pentru care sunt destinate. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai puțin terenurile și imobilizările în curs), aceasta se înregistrează începând cu data la care sunt disponibile pentru utilizare, pentru activitatea pentru care sunt destinate, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

e) Imobilizări corporale (continuare)

Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept deținut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut pentru vânzare), în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte” și la data la care activul este derecunoscut.

Fiecare parte a unui element de imobilizări corporale ce prezintă un cost semnificativ față de costul total al respectivului element trebuie amortizat separat.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

➤ construcții	12-50 ani
➤ mașini și echipamente și mijloace de transport	3-20 ani
➤ mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate, precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

Din istoricul Grupului, a rezultat faptul că valoarea reziduală a activelor este ne semnificativă și prin urmare, la calculul amortizării nu se ia în calcul valoarea reziduală.

- **Deprecierea**

Un activ este depreciat atunci când valoarea sa contabilă depășește valoarea sa recuperabilă. Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Grupul trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea trebuie recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ.

Reducerea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global micșorează suma cumulată în capitalurile proprii cu titlu de surplus din reevaluare.

Terenurile nu se depreciază. Deprecierea altor bunuri tangibile este calculată folosind metoda amortizării liniare, alocând costuri aferente valorii reziduale, în concordanță cu durata de viață aferentă.

- **Derecunoașterea**

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la cedare sau atunci când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare.

Câștigul sau pierderea rezultate din derecunoașterea unui element de imobilizare corporală este inclus în contul de profit sau pierdere curent când elementul este derecunoscut.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

f) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute de către Grup în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:

- a fi utilizate pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

Anumite proprietăți includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative. Dacă aceste părți pot fi vândute separat (sau închiriate separat în baza unui contract de leasing financiar), atunci ele sunt contabilizate separat. Dacă părțile nu pot fi vândute separat, proprietatea este tratată ca investiție imobiliară numai dacă partea utilizată în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative este nesemnificativă.

- **Recunoaștere**

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă și numai dacă:

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investiției imobiliare să intre în Grup;
- costul investiției imobiliare poate fi evaluat în mod fiabil.

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea ulterioară

Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare. Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatoilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe oferte de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către Grup.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei în care acestea se produc. Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la finalul perioadei de raportare.

- **Transferuri**

Transferurile în și din categoria investițiilor imobiliare trebuie făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea activului evidențiat de:

- începerea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup;



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

f) Investiții imobiliare (continuare)

- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria stocuri, contabilizate în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte”;
- încheierea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup în categoria investițiilor imobiliare;
- începerea unui leasing operațional cu o altă parte - pentru transferurile din categoria stocurilor în categoria investițiilor imobiliare.

Pentru transferul unei investiții imobiliare contabilizate la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul contabilizării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

Dacă o proprietate imobiliară utilizată de posesor devine o investiție imobiliară care este contabilizată la valoarea justă, Grupul aplică IAS 16 “Imobilizări corporale” până la data modificării utilizării, iar orice diferență de la acea dată între valoarea contabilă a proprietății imobiliare în conformitate cu IAS 16 și valoarea sa justă trebuie tratată ca o reevaluare, în conformitate cu IAS 16.

- ***Derecunoașterea***

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută la momentul cedării sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile care rezultă din cedarea sau casarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere atunci când aceasta este vândută sau casată.

g) Stocurile

Stocurile sunt active deținute pentru a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, active în curs de producție, care urmează a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, sau active sub formă de materii prime, materiale și alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producție sau pentru prestarea de servicii.

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocuri, la ieșire costul este determinat utilizând metoda „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, este revizuită la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități.

Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

i) Capital social

Capitalul social este format din acțiuni ordinare, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

j) Acțiuni proprii

Grupul recunoaște la data tranzacției acțiunile proprii urmare a răscumpărărilor, ca o diminuare a capitalurilor proprii, în situația poziției financiare în „Acțiunii proprii” valoarea sumei răscumpărate. Acțiunile proprii sunt înregistrare la valoarea de achiziție, iar comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție sunt înregistrate direct în capitalurile proprii, într-un cont distinct.

Anularea acțiunilor proprii se efectuează în conformitate cu aprobarea acționarilor, după îndeplinirea tuturor cerințelor legale. La anulare, soldul acțiunilor proprii este compensat cu capitalul social și alte rezerve.

Anularea acțiunilor proprii poate genera câștiguri sau pierderi, în funcție de valoarea de achiziție a acțiunilor proprii raportată la valoarea nominală a acestora. Câștigurile sau pierderile din anularea acțiunilor proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii, într-un cont distinct.

k) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului în situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

l) Dividende prescrise

Drepturile de a cere dividendele neridicate de către acționari se analizează de către conducerea Grupului, anual. Decizia de prescriere este aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor („A.G.A.”) la propunerea Consiliului de Administrație, în momentul în care conducerea Grupului concluzionează că nu vor mai fi ieșiri de fluxuri de numerar. La momentul prescrierii, valoarea prescrisă se înregistrează în capitalurile proprii, într-un cont distinct în cadrul rezultatului raportat.

m) Beneficiile angajaților

- **Beneficii pe termen scurt**

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuielă atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele care se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Grupul are în prezent obligația legală sau implicită de a plăti aceste sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și salariații Grupului au dreptul de a primi prime (stimulente) în condițiile îndeplinirii indicatorului de profit net stabilit prin bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor pentru anul în curs, în limita sumei aprobate de A.G.A. de aprobare a situațiilor financiare ale anului respectiv.

Această obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit sau pierdere al exercițiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor datorii pentru beneficiile angajaților. Distribuirea acestor prime (stimulente) se realizează în anul următor, după aprobarea lor de către Adunarea Generală a Acționarilor.

- **Planuri de contribuții determinate**

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și contribuția asiguratorie de muncă în decursul derulării activității normale. Toți angajații Grupului sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale individuale) la sistemul de pensii și la sistemul de sănătate al statului român. Contribuția asiguratorie de muncă este recunoscută în contul de profit sau pierdere al perioadei. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Grupul nu este angajat în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Grupul nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

- **Beneficiile angajaților pe termen lung**

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Valoarea prezentă a obligațiilor ce derivă din Contractele Colective de Muncă la nivelul Grupului nu este semnificativă, și ca atare Grupul nu recunoaște aceste costuri viitoare ca și provizion în situațiile financiare.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Plata pe bază de acțiuni și programe de tip stock option plan

Societatea recunoaște serviciile prestate de angajați într-o tranzacție cu plata pe bază de acțiuni atunci când serviciile sunt prestate efectiv de către angajați. Societatea recunoaște o creștere corespunzătoare a capitalurilor proprii dacă serviciile prestate de către angajați au fost primite într-o tranzacție cu plata pe bază de acțiuni cu decontare în instrumente de capitaluri proprii.

Pentru tranzacțiile cu plata pe bază de acțiuni cu decontare în instrumente de capitaluri proprii ale Societății, trebuie să fie evaluate serviciile prestate și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii, direct la valoarea justă a serviciilor prestate, cu excepția cazului când valoarea justă nu poate fi estimată în mod fiabil. Dacă Societatea nu poate estima în mod fiabil valoarea justă a serviciilor prestate, Societatea trebuie să evalueze valoarea acestora și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii indirect, în raport cu valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate. Pentru a aplica aceste dispoziții tranzacțiilor cu angajații și alte persoane care prestează servicii similare, Societatea trebuie să evalueze valoarea justă a serviciilor primite prin raportarea la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate, deoarece în general nu este posibilă estimarea, în mod fiabil, a valorii juste a serviciilor primite. Valoarea justă a acelor instrumente de capitaluri proprii trebuie evaluată la data acordării. Acordarea de instrumente de capitaluri proprii este condiționată de satisfacerea condițiilor specifice pentru intrarea în drepturi.

Persoanele eligibile, angajații și alte persoane similare, care au semnat un act de aderare sunt îndreptățite să își exercite opțiunea și să dobândească numărul corespunzător de acțiuni rezervate, dacă următoarele condiții sunt îndeplinite în mod cumulativ:

- A trecut un termen de cel puțin 12 luni de la data semnării actului de aderare;
- Persoana eligibilă nu și-a încetat relațiile profesionale de muncă, indiferent de formă (contract individual de muncă sau contract de mandat / administrare) cu Societatea până la momentul exercitării opțiunii, cu excepția contractelor individuale de muncă / de mandat / de administrare încheiate pe perioadă determinată, precum și în cazul pensionării anticipate / limită de vârstă;
- Persoana eligibilă nu a săvârșit vreo abatere disciplinară între data semnării actului de aderare și data exercitării opțiunilor; și
- Obiectivele de performanță (KPI), stabilite cu privire la persoana eligibilă (acolo unde e cazul, coroborate cu un punctaj general maxim al evaluării performanțelor individuale ale acestora, astfel cum este reflectat în fișa de evaluare anuală a salariaților / directorilor / administratorilor) și la Societate au fost îndeplinite.

Pentru evitarea dubiilor, dacă relația profesională dintre persoana eligibilă și Societate a încetat oricând înainte de data exercitării opțiunilor, persoana eligibilă nu mai este îndreptățită să își exercite opțiunile, cu excepția contractelor individuale de muncă / de mandat / de administrare încheiate pe perioadă determinată, precum și în cazul pensionării anticipate / limită de vârstă.

Condițiile pentru intrarea în drepturi, altele decât condițiile de piață, nu trebuie luate în considerare la estimarea valorii juste a acțiunilor sau a opțiunilor pe acțiuni, la data de evaluare. În schimb, condițiile pentru intrarea în drepturi trebuie luate în considerare prin ajustarea numărului de instrumente de capitaluri proprii incluse în evaluarea valorii tranzacției, astfel încât, în final, valoarea recunoscută pentru serviciile prestate în contrapartidă pentru instrumentele de capitaluri proprii acordate trebuie să se bazeze pe numărul de instrumente de capitaluri proprii care intră în drepturi în final.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Plata pe bază de acțiuni și programe de tip stock option plan (continuare)

Așadar, pe o bază cumulativă, nicio valoare nu este recunoscută pentru serviciile prestate dacă angajatul și alte persoane care prestează servicii similare nu intră în drepturi pentru instrumentele de capitaluri proprii acordate, din cauza neîndeplinirii unei condiții pentru intrarea în drepturi, de exemplu, angajatul și alte persoane care prestează servicii similare nu finalizează perioada de servicii specificată sau nu este îndeplinită o condiție de performanță. Diferența dintre valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii evaluată la data acordării și costul la care Societatea obține instrumentele de capitaluri proprii va fi înregistrată la data intrării în drepturi în „Alte rezerve”.

o) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Grupul nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

p) Venituri din contractele cu clienții

Veniturile din contractele cu clienții sunt recunoscute de către Grup în momentul în care sau pe măsură ce acesta îndeplinește o obligație de executare prin transferul unui bun sau al unui serviciu către un client. Un activ este transferat atunci când sau pe măsură ce clientul obține controlul asupra aceluși activ.

Pentru fiecare obligație de executare identificată, Grupul determină la începutul contractului dacă va îndeplini obligația de executare în timp sau dacă o va îndeplini la un moment specific. Dacă Grupul nu îndeplinește o obligație de executare în timp, obligația de executare este îndeplinită la un moment specific.

Grupul a analizat principalele tipuri de venituri aplicând metoda celor 5 pași din cadrul IFRS 15 “Venituri din contractele cu clienții”:

Pasul 1: Identificarea contractelor cu clienții;

Pasul 2: Identificarea obligațiilor rezultate din aceste contracte;

Pasul 3: Determinarea prețului tranzacției;

Pasul 4: Alocarea prețului tranzacției la obligațiile de îndeplinit;

Pasul 5: Recunoașterea veniturilor la finalizarea/pe măsura îndeplinirii obligațiilor contractuale.

În tabelul de mai jos sunt furnizate informații despre natura și plasarea în timp a obligației de executare, incluzând termenii de plată semnificativi pentru principalele categorii de venituri din contractele cu clienții:



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
p) Venituri din contractele cu clienții (continuare)

Tipul produsului /serviciului	Natura și plasarea în timp a obligației de executare, incluzând termenii de plată semnificativi	Politicile contabile de recunoaștere a veniturilor
Livrarea de bunuri/ produse	<p>Clientul obține controlul asupra produsului la data acceptării acestuia (reprezentând data la care clientul obține capacitatea de a utiliza produsele și obține toate beneficiile de pe urma acestora).</p> <p>Grupul recunoaște o creanță, deoarece acestea reprezintă momentul în care dreptul la contraprestație devine necondiționat.</p> <p>Termenele de plată sunt în general de 30-180 de zile de la data emiterii facturii.</p> <p>Obligația de executare este îndeplinită la un moment specific.</p> <p>Reducerile comerciale acordate clienților se bazează pe îndeplinirea de către aceștia a anumitor valori de vânzare anuale.</p> <p>Retururile nu sunt acceptate, de regulă, decât în cazuri excepționale.</p>	<p>Venitul este recunoscut la data expedierii către client sau la data acceptării produsului de către client.</p> <p>Venitul cuprinde suma facturată pentru vânzarea produselor, excluzând TVA), din care se scad reducerile comerciale acordate clienților.</p> <p>Grupul nu ajustează prețul tranzacțiilor cu o componenta financiară, aplicând exceptarea practică din IFRS 15 „Venituri din contractele cu clienții” paragraful 63.</p> <p>Dacă Grupul încasează avansuri pe termen scurt de la clienți, sau pentru veniturile recunoscute, acesta nu ajustează sumele încasate sau veniturile pentru efectele unei componente de finanțare semnificative, dat fiind faptul că, la începerea contractului preconizează că perioada scursă de la transferul bunurilor până la încasare va fi de sub 1 an.</p> <p>Reducerile comerciale acordate clienților (inclusiv cheltuielile cu provizioanele aferente acestora) sunt deduse din veniturile din vânzarea produselor.</p>
Venituri din prestarea serviciilor (închirieri de spații comerciale)	<p>Serviciile prestate de Grup au în general legătură cu închirierea spațiilor comerciale.</p> <p>Facturile pentru servicii sunt emise lunar pentru perioada furnizării serviciilor de chirie.</p> <p>Facturile se plătesc, în general, în maxim 30 de zile de la data prestării serviciilor sau în luna prestării serviciilor. Obligația de executare este îndeplinită într-o lună.</p>	<p>Venitul este recunoscut în perioada în care serviciul este prestat.</p>
Venituri din prestarea serviciilor de turism	<p>Serviciile prestate de Grup au în general legătură cu închirierea hotelieră.</p> <p>Facturile pentru servicii sunt emise la finalul perioadei de cazare a clienților și prestării serviciilor de restaurant.</p> <p>Facturile se plătesc în general, în maxim 30 de zile de la data prestării serviciilor sau la momentul prestării serviciilor. Obligația de executare este îndeplinită în maxim 1 lună.</p>	<p>Venitul este recunoscut în perioada în care serviciul este prestat.</p>



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

q) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent (inclusiv impozitul pe venit aferent filialelor care plătesc impozit pe venit conform Codului Fiscal din România, aplicabil la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024) și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, rata impozitului pe profit a fost de 16%, iar rata impozitului pe venit a fost de 1%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile la 31 decembrie 2025 a fost de 10% și la 31 decembrie 2024 a fost de 8% (pentru dividendele acordate de emitenții din portofoliu la care deținerile sunt mai mici de 10%) și 0% (pentru dividendele acordate de emitenții din portofoliu la care deținerile sunt mai mari de 10%, pe o perioadă mai mare de un an).

În 23 mai 2023, Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate a emis Reforma Fiscală Internațională - Reguli de aplicare ale Pilonului 2 - Amendamente la IAS 12 care clarifică faptul că IAS 12 se aplică impozitelor care decurg din legislația fiscală adoptată pentru implementarea Pilonului 2 așa cum a fost elaborată de OCDE (Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică), inclusiv legislația fiscală care implementează impozitul minim la nivel local. Grupul a adoptat aceste amendamente. Cu toate acestea, acestea nu sunt aplicabile pentru raportarea curentă, deoarece veniturile consolidate ale Grupului în 2025 au fost sub pragul de 750 de milioane de euro.

În România, Pilonul 2 a fost transpus în legislația fiscală internă prin Legea nr. 431/2023, astfel societățile/grupurile cu o cifră de afaceri de cel puțin 750 milioane de euro care operează în România, vor plăti o cotă minimă efectivă de impozitare de 15%. Principalele reguli includ:

- Regula includerii veniturilor (IIR): se aplică atunci când impozitul suplimentar este datorat în jurisdicția entității-mamă a grupului multinațional.
- Regula profitului subimpozitat (UTPR): atunci când IIR nu este aplicabilă în jurisdicția entității-mamă a grupului multinațional, această regulă impune taxe suplimentare într-o altă jurisdicție cu impozitare redusă.

Impozitul amânat este determinat de Grup folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare individuale.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinări de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

q) Impozitul pe profit (continuare)

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută de Grup numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

r) Rezultatul pe acțiune

Grupul prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Grupului la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare.

Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

s) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse sau servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente.

Grupul este organizat pe baza unui segment principal de afaceri, activitatea sa principală fiind efectuarea de investiții financiare, în scopul de a crește valoarea acțiunilor în conformitate cu reglementările în vigoare și gestionarea ulterior, a profitului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor conexe la instrumentele investite.

ș) Datoriile și activele contingente

Datoriile, respectiv activele contingente sunt obligații, respectiv active potențiale apărute ca urmare a unor evenimente anterioare și a căror existență va fi confirmată sau nu de apariția unuia sau mai multor evenimente viitoare incerte, care nu sunt în totalitate controlate de Grup. Evaluarea datoriilor și activelor contingente implică, în mod inerent, utilizarea de raționamente și estimări cu privire la rezultatul unor evenimente viitoare.

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate în note, cu excepția cazurilor în care posibilitatea unei ieșiri de beneficii economice este redusă. Activele contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare, dar sunt prezentate când o intrare de beneficii este probabilă.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
t) Noi standarde și amendamente
Amendamente la standardul de contabilitate IFRS, care sunt în vigoare pentru anul curent

În anul curent, Grupul a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilității” emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Grupul nu a aplicat următoarele standarde de contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

Standard	Titlu	Data intrării în vigoare
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7	Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11	1 ianuarie 2026

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

La 31 decembrie 2025, IFRS adoptate de UE nu diferă semnificativ de IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare:

Standard	Titlu	Stadiu adoptare UE
IFRS 18	Prezentare și dezvoltare de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Noi standarde și amendamente (continuare)

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Grupului, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform IAS 39: „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

Scurtă descriere a standardelor noi și a amendamentelor la standardele existente:

- **IFRS 18 Prezentare și Informații de furnizat în situațiile financiare** emis de IASB în 9 aprilie 2024 va înlocui IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare. Standardul introduce trei seturi de cerințe noi pentru ca societățile să-și îmbunătățească raportarea performanței financiare și pentru a da investitorilor o bază mai bună de analizare și comparare a companiilor. Principalele modificări în noul standard față de IAS 1 se referă la: (a) introducerea de categorii (operațiuni de exploatare, de investiții, de finanțare, referitoare la impozitul pe profit și întrerupte) și de sub-totaluri definite în situația profitului sau a pierderii; (b) introducerea de cerințe pentru îmbunătățirea agregărilor și a dezagregărilor; (c) introducerea de informații privind Măsurile de performanță stabilite de conducere (MPC-uri) în notele la situațiile financiare.
- **IFRS 19 Filiale fără răspundere publică:** informații de furnizat emis de IASB în 9 mai 2024 și modificat de IASB în 21 august 2025. Standardul permite filialelor să ofere informații restrânse atunci când aplică Standardele de Contabilitate IFRS în situațiile financiare. IFRS 19 este opțional pentru filialele eligibile și stabilește cerințele de furnizare de informații pentru filialele care aleg să îl aplice.
- **Amendamente la IAS 21 Efectele variației cursului de schimb valutar** – Lipsa convertibilității emise de IASB în 15 august 2023. Amendamentele conțin îndrumări ca entitățile să menționeze atunci când o monedă este convertibilă și cum să determine cursul de schimb atunci când aceasta nu este convertibilă.
- **Amendamente la IAS 21 Efectele variației cursului de schimb valutar:** Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă emis de IASB în 13 noiembrie 2025. Amendamentele clarifică modul în care societățile trebuie să treacă de la o monedă non-hiperinflaționistă la o monedă hiperinflaționistă în situațiile financiare.
- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7** - Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare emise de IASB în 30 mai 2024. Amendamentele clarifică clasificarea activelor financiare care au caracteristici de mediu, sociale, de guvernare corporativă (ESG) și similare. Amendamentele clarifică și data la care un activ sau o datorie financiară este derecunoscut(ă) și introduce cerințe suplimentare de prezentare cu privire la investițiile în instrumentele de capitaluri proprii desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și instrumentele financiare care au caracteristici contingente.
- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7** - Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale emise de IASB în 18 decembrie 2024. Cerințele de uz propriu din IFRS 9 sunt modificate astfel încât să includă factorii pe care o entitate trebuie să-i ia în calcul atunci când aplică IFRS 9:2.4 în contractele de achiziție și livrare de energie electrică din surse regenerabile pentru care sursa de producere a energiei electrice depinde de condițiile naturale.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Noi standarde și amendamente (continuare)

Dispozițiile privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor din IFRS 9 sunt modificate astfel încât să permită unei entități care aplică un contract de energie electrică din surse regenerabile care depind de condițiile naturale, specificat drept element de acoperire împotriva riscurilor să desemneze un volum variabil de tranzacții de energie electrică previzionate ca fiind instrumentul acoperit împotriva riscurilor dacă sunt îndeplinite anumite criterii și să evalueze elementul acoperit împotriva riscurilor folosind aceleași ipoteze legate de volum ca cele folosite pentru elementul de acoperire împotriva riscurilor. Amendamentele la IFRS 7 și IFRS 19 vor introduce cerințe de prezentare de informații cu privire la contractele de energie electrică dependente de condițiile naturale cu anumite caracteristici specificate.

- **Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7** - Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS – Volumul 11 emise de IASB în 18 iulie 2024. Aceste amendamente includ clarificări, simplificări, corecții și modificări în următoarele domenii: (a) contabilitatea de acoperire a riscurilor adoptată de o entitate care adoptă standardele pentru prima dată (IFRS 1); (b) câștigul sau pierderea la scoaterea din gestiune (IFRS 7); (c) prezentarea diferenței amânate între valoarea justă și prețul de tranzacționare (IFRS 7); (d) introducerea și prezentările de informații privind riscul de credit (IFRS 7); (e) scoaterea din evidență a datoriilor de leasing de către locatar (IFRS 9); (f) prețul de tranzacționare (IFRS 9); (g) stabilirea unui „reprezentant de facto” (IFRS 10); (h) metoda bazată pe cost (IAS 7).
- **IFRS 14 Conturi de amânare aferente activităților reglementate** emis de IASB în 30 ianuarie 2014. Acest standard are scopul de a permite entităților care adoptă pentru prima dată IFRS, și care recunosc în prezent conturile de amânare aferente activităților reglementate conform politicilor contabile general acceptate anterioare, să continue să facă acest lucru la trecerea la IFRS.
- **Amendamente la IFRS 10 Situații financiare consolidate și IAS 28 Investiții în entități asociate și asocieri în participație- Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia**, emise de IASB în 11 septembrie 2014. Amendamentele soluționează contradicția dintre cerințele IAS 28 și IFRS 10 și clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau asocierie în participație, câștigurile sau pierderile sunt recunoscute atunci când activele vândute sau aduse drept contribuție reprezintă o întreprindere.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE

Politica privind administrarea riscurilor cuprinde ansamblul procedurilor necesare evaluării expunerii la principalele categorii de riscuri relevante care pot avea un impact în desfășurarea activității și în îndeplinirea obligațiilor prevăzute de cadrul de reglementare. Activitatea de management al riscurilor, componentă importantă a activității Grupului, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de reglementările legale naționale și internaționale. Grupul este sau poate fi supus unor riscuri financiare ce rezultă din activitatea desfășurată pentru realizarea obiectivelor stabilite. Grupul, conform specificului activității, este sau poate fi supus unor riscuri semnificative ce rezultă din activitatea desfășurată pentru realizarea obiectivelor stabilite.

Administrarea riscurilor semnificative presupune asigurarea cadrului pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri în vederea menținerii lor la un nivel acceptabil raportat la apetitul de risc și la capacitatea acestuia de a diminua sau acoperi aceste riscuri.

Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor decizionale.

În activitățile sale curente, Grupul poate să se confrunte atât cu riscurile specifice care decurg din funcționarea sa curentă cât și cu riscuri indirecte care apar ca urmare a derulării operațiunilor și serviciilor în colaborare cu alte entități financiare.

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

- riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rată a dobânzii);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul operațional;
- riscul legat de durabilitate.

a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piață ale prețurilor (cum ar fi, de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Grupul monitorizează riscul de piață având ca obiectiv optimizarea rentabilității în raport cu riscul asociat, în conformitate cu politicile și procedurile aprobate. Din punctul de vedere al Grupului, riscurile de piață relevante sunt: riscul de preț (risc de poziție), riscul de schimb valutar, riscul de rată a dobânzii.

Grupul este expus la următoarele riscuri de piață:

- ***Riscul de preț (risc de poziție)***

Riscul de preț (de poziție) este generat de volatilitatea prețurilor pieței, precum fluctuațiile de pe piața instrumentelor financiare, ca rezultat al schimbării prețurilor pieței, schimbări cauzate fie de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață (componentă sistemică), fie de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora (componentă nesistemică).

Grupul monitorizează atât componenta sistemică (riscul general determinat de factori la nivel macro), cât și riscul specific determinat de activitatea proprie a emitenților, pentru ca atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politicile și procedurile interne să se acționeze în consecință prin rebalansarea



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
a) Riscul de piață (continuare)

portofoliului de active. Având în vedere specificul activității Grupului, riscul de preț reprezintă un risc relevant pentru acesta.

Grupul monitorizează, de asemenea, concentrarea riscului pe sectoare de activitate, care se prezintă după cum urmează, pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

La 31 decembrie 2025 valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AeRO – sistem alternativ de tranzacționare) reprezintă 98,69% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat (31 decembrie 2024: 99,79%).

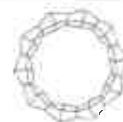
La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

Structura portofoliului	Valoarea de piață 31 decembrie 2025		Valoarea de piață 31 decembrie 2024	
	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului (în ordine descrescătoare):				
finanțe, bănci	1.946.437.137	49,63	1.393.727.033	50,27
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	811.955.324	20,70	520.330.251	18,77
intermedieri financiare	643.044.021	16,40	487.362.677	17,57
industrie farmaceutică	214.315.774	5,47	223.938.115	8,08
transport energie și gaze	256.652.558	6,54	137.455.868	4,96
alte activități de asigurări (exceptând asigurările de viață)*	48.236.428	1,23	-	-
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	331.322	0,01	5.740.754	0,21
industria electronică, electrotehnică**	-	0,00	3.104.752	0,11
industria constructoare de mașini și prelucrare	914.141	0,02	956.010	0,03
Altele	-	0,00	39.993	0,00
TOTAL	3.921.886.705	100,00	2.772.655.453	100,00

* În această categorie este inclusă societatea PAID S.A. care a intrat în portofoliul Societății în luna septembrie 2025.

**Scăderea sectorului "industria electronică, electrotehnică" este influențată de reclassificarea emitentului Electromagnetica S.A. în sectorul "închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare", urmare a schimbării obiectului principal de activitate și de vânzarea Societății Elba S.A. Timișoara în trimestrul IV al anului 2025.

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 decembrie 2025, Grupul deținea cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 49,63% din total portofoliu, în ușoară scădere față de 31 decembrie 2024, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 50,27%.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
a) Riscul de piață (continuare)

 • *Riscul valutar*

Riscul valutar este riscul de pierderi rezultate din variațiile cursurilor de schimb valutar. Acest risc are în vedere toate pozițiile deținute de Grup în depozite în valută, instrumente financiare denumite în valută, indiferent de perioada de deținere sau al nivelului de lichiditate înregistrat de respectivele poziții.

Grupul nu a utilizat în perioada de raportare instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile cursului de schimb.

La 31 decembrie 2025, disponibilitățile în valută erau de 117.677.974 lei reprezentând 21,47% din total disponibilități (31 decembrie 2024: 4.192.691 lei reprezentând 0,89% din total disponibilități). De asemenea, Grupul deține și un număr de 80 de unități de fond emise de FIA Agricultural Fund, în valoare totală de 866.623 lei (echivalent 169.976,070 euro). În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

Grupul a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât și în valută.

Grupul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate. Disponibilitățile în valută la 31 decembrie 2025 reprezintă 2,62% (31 decembrie 2024: 0,13%) din totalul activelor financiare, în timp ce datoriile comerciale în valută reprezintă 3,9% la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 0,1%) din totalul datoriilor financiare, rezultând că riscul valutar la nivel de Grup este nesemnificativ. Investițiile în depozite bancare în valută sunt în permanență monitorizate și se iau măsuri de investire, dezinvestire, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar. La 31.12.2025, riscul de piață se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

Activele și datoriile financiare ale Grupului în lei și valute la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	Valoare contabilă			
	31 decembrie 2025	LEI	EUR	USD
31 decembrie 2025				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	548.000.953	430.322.978	117.675.731	2.243
Depozite plasate la bănci	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	8.988.239	866.623	-
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	3.912.031.843	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	15.235.193	-	-
Total active financiare	4.485.122.851	4.366.578.253	118.542.354	2.243
Datorii financiare				
Împrumuturi	-	-	-	-
Dividende de plată	50.089.079	50.089.079	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	15.813.066	13.245.075	2.567.991	-
Total datorii financiare	65.902.145	63.334.154	2.567.991	-
Poziția netă	4.419.220.706	4.303.244.099	115.974.363	2.243



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
a) Riscul de piață (continuare)

- *Riscul valutar (continuare)*

În LEI	Valoare contabilă			
	31 decembrie 2024	LEI	EUR	USD
31 decembrie 2024				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	455.883.961	4.182.683	10.008
Depozite plasate la bănci	10.064.955	10.064.955	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	6.306.357	1.025.389	-
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	2.765.323.707	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	70.512.939	1.338.211	95.270
Total active financiare	3.314.743.480	3.308.091.919	6.546.283	105.278
Datorii financiare				
Împrumuturi	60.798.798	60.798.798	-	-
Dividende de plată	50.737.191	50.737.191	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	29.171.712	10.631	-
Total datorii financiare	140.718.332	140.707.701	10.631	-
Poziția netă	3.174.025.148	3.167.384.218	6.535.652	105.278

- *Riscul de rată a dobânzii*

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse a ratelor dobânzii.

Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atașate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt la 31 decembrie 2025.

Grupul urmărește evoluția politicii monetare pentru a monitoriza efectele care pot influența riscul de rată a dobânzii.

Grupul nu a utilizat în perioada raportată instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor și o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, se va urmări ca plasarea disponibilităților bănești în instrumente monetare să se facă în special pe termen scurt, de maxim 3 luni.

Următorul tabel rezumă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
a) Riscul de piață (continuare)

- *Riscul de rată a dobânzii (continuare)*

În LEI	Valoare contabilă la 31 decembrie 2025						fără risc de dobândă
	< 1 lună	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	>1 an		
31 decembrie 2025							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	548.000.953	543.030.236	60.000	-	-	-	4.910.717
Depozite plasate la bănci	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	-	-	-	-	-	9.854.862
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	-	-	-	-	-	3.912.031.843
Alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	-	-	-	-	-	15.235.193
Total active financiare	4.485.122.851	543.030.236	60.000	-	-	-	3.942.032.615
Datorii financiare							
Împrumuturi	-	-	-	-	-	-	-
Dividende de plată	50.089.079	-	-	-	-	-	50.089.079
Datorii financiare la cost amortizat	15.813.066	196.540	-	-	-	-	15.616.526
Total datorii financiare	65.902.145	196.540	-	-	-	-	65.705.605
Poziția netă	4.419.220.706	542.833.696	60.000	-	-	-	3.876.327.010



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
a) Riscul de piață (continuare)

 • *Riscul de rată a dobânzii (continuare)*

În LEI	Valoare contabilă la 31 decembrie 2024						fără risc de dobândă
	2024	< 1 lună	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	>1 an	
31 decembrie 2024							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	412.274.366	39.382.014	-	-	-	8.420.272
Depozite plasate la bănci	10.064.955	-	10.064.955	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	-	-	-	7.331.746
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	-	-	-	-	-	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	-	-	-	-	-	71.946.420
Total active financiare	3.314.743.480	412.274.366	49.446.969	-	-	-	2.853.022.145
Datorii financiare							
Împrumuturi	60.798.798	50.268.226	10.530.572	-	-	-	-
Dividende de plată	50.737.191	-	-	-	-	-	50.737.191
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	7.688.493	-	-	-	-	21.493.850
Total datorii financiare	140.718.332	57.956.719	10.530.572	-	-	-	72.231.041
Poziția netă	3.174.025.148	354.317.647	38.916.397	-	-	-	2.780.791.104

b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul actual sau viitor de afectare a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale sau a eșecului acestuia în îndeplinirea celor stabilite.

La 31 decembrie 2025, expunerea pe sectorul bancar reprezintă 48,9% din total activ, din care 38,1% reprezintă valoarea de piață a acțiunilor deținute la Banca Transilvania și BCR, iar 10,7% reprezintă numerarul și echivalentele de numerar deținute la instituțiile bancare.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Grupului, sunt:

- riscul de neîncasare a creanțelor și altor active la cost amortizat;
- riscul de neîncasare a dividendelor/dobânzilor de la societățile din portofoliu;
- riscul de neîncasare a valorii contractului, în cazul activității comerciale și de vânzare a pachetelor de acțiuni la societăți de tip „închis”;
- riscul de decontare în cazul tranzacțiilor cu acțiuni emise de societăți listate;
- risc de faliment sau insolvență.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
b) Riscul de credit (continuare)

Indicatorii utilizați pentru măsurarea riscului de insolvabilitate al emitenților sunt următorii: rata de expunere la emitenți cu risc ridicat de faliment (în următorii 2 ani), rata de expunere pe active necotate, rata de expunere pe sectoare de activitate.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor. Având în vedere diversitatea plasamentelor și faptul că majoritatea acestora sunt efectuate în entități stabile și cu lichiditate sporită pe piață, acest risc este mult diminuat și gestionat corespunzător de Grup.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin deținerea de conturi curente și depozite bancare, precum și din creanțele neincasate. Depozitele bancare sunt constituite la instituții bancare din România.

În ceea ce privește disponibilul bănesc al Grupului, în principal, este deținut la Banca Transilvania, care are un rating BBB- și BCR pentru care Moody's a confirmat rating-ul Ba1.

Ca urmare a evaluării principalelor elemente ale riscului de credit, la 31 decembrie 2025, riscul de credit se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

În LEI	Rating	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
EximBank	Fitch: BBB- (asimilat ratingului suveran)	1.251.932	389.859.100
Banca Transilvania	Fitch: BBB-	447.981.650	41.314.445
B.R.D. - Group Societe Generale	Moody's: Ba1	118.939	499.695
Raiffeisen Bank	Moody's: Ba1	150.169	205.603
BCR	Moody's: Ba1	95.600.646	26.946.467
Libra Bank	Fitch: BB-	2.523.089	-
Garanti Bank	Fitch: BB	-	9.559.046
Vista Bank	Fără rating	-	231
CEC Bank	Fitch: BB	1.105	-
Trezorerie	Fitch: BBB- (asimilat ratingului suveran)	293.781	48.558
OTP Bank	Fără rating	-	1.645.041
Total disponibilități la bănci, din care:		547.921.311	470.078.186
<i>Conturi curente</i>		<i>4.243.506</i>	<i>460.013.231</i>
<i>Depozite plasate la bănci</i>		<i>543.677.805</i>	<i>10.064.955</i>
Numerar		79.642	63.421
Pierderea de credit așteptată		-	-
Total numerar și echivalente de numerar și depozite plasate la bănci		548.000.953	470.141.607



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
b) Riscul de credit (continuare)
Active financiare la cost amortizat

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active financiare la cost amortizat	26.855.511	95.206.692
Pierderea de credit așteptată	(11.620.318)	(23.260.272)
Total active financiare la cost amortizat	15.235.193	71.946.420

c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Grupului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt.

Grupul urmărește menținerea unui nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidității relative a activelor pe piață, ținând cont de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori externi.

Grupul monitorizează sistematic profilul de lichiditate al portofoliului de active, având în vedere contribuția fiecărui activ asupra lichidității, precum și datoriile și angajamentele semnificative, contingente sau de altă natură, pe care Grupul le poate avea în raport cu obligațiile sale suport.

Riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată este foarte redus, datoriile curente ale Grupului fiind acoperite de deținerile în conturi curente și/sau depozite plasate pe termene scurte.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
c) Riscul de lichiditate (continuare)

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității este analizată în tabelul următor:

În LEI	Valoare contabilă la						Fără maturitate prestabilită
	31 decembrie 2025	< 1 lună	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	>1 an	
31 decembrie 2025							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	548.000.953	547.940.953	60.000	-	-	-	-
Depozite plasate la bănci	-	-	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	-	-	-	-	-	9.854.862
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	-	-	-	-	-	3.912.031.843
Alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	3.827.009	8.623.023	56.503	98.340	-	2.630.318
Total active financiare	4.485.122.851	551.767.962	8.683.023	56.503	98.340	-	3.924.517.023
Datorii financiare							
Împrumuturi	-	-	-	-	-	-	-
Dividende de plată	50.089.079	-	-	-	-	-	50.089.079
Datorii financiare la cost amortizat	15.813.066	3.650.259	2.704.869	94.001	838.290	6.270.443	2.255.203
Total datorii financiare	65.902.145	3.650.259	2.704.869	94.001	838.290	6.270.443	52.344.283
Poziția netă	4.419.220.706	548.117.703	5.978.154	(37.498)*	(739.950)*	(6.270.443)*	3.872.172.740

* Pozițiile nete negative pentru benzile de scadență 3-6 luni, 6-12 luni și > 1 an sunt nesemnificative, fiind acoperite de excedentul de lichiditate cumulativ.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

În LEI	Valoare contabilă la						Fără maturitate prestabilită
	31 decembrie 2024	< 1 lună	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni*	>1 an	
31 decembrie 2024							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	420.432.328	39.644.324	-	-	-	-
Depozite plasate la bănci	10.064.955	-	10.064.955	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	-	-	-	7.331.746
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	-	-	-	-	-	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	25.917.110	1.230.674	-	465.386	128.698	44.204.552
Total active financiare	3.314.743.480	446.349.438	50.939.953	-	465.386	128.698	2.816.860.005
Datorii financiare							
Împrumuturi	60.798.798	15.555	31.109	60.269.938	482.196	-	-
Dividende de plată	50.737.191	-	-	-	-	-	50.737.191
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	18.470.756	3.208.705	-	621.197	1.171.119	5.710.566
Total datorii financiare	140.718.332	18.486.311	3.239.814	60.269.938	1.103.393	1.171.119	56.447.757
Poziția netă	3.174.025.148	427.863.127	47.700.139	(60.269.938)	(638.007)	(1.042.421)	2.760.412.248



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din evenimente externe, și care include riscul juridic.

În categoria riscului operațional se urmăresc:

- *risc juridic* – o subcategorie a riscului operațional care reprezintă riscul de pierdere ca urmare atât a amenziilor, penalităților și sancțiunilor de care Grupul este pasibil în caz de neaplicare sau aplicare defectuoasă a dispozițiilor legale sau contractuale, cât și a faptului că drepturile și obligațiile contractuale ale Grupului și/sau ale contrapartidei sale nu sunt stabilite în mod corespunzător;
- *risc de conformitate* – riscul actual sau viitor de afectare a profiturilor, fondurilor proprii sau a lichidității, care poate conduce la pierderi financiare semnificative sau care poate afecta reputația Grupului, ca urmare a încălcării sau neconformării cu cadrul legal și de reglementare, cu acordurile, practicile recomandate sau standardele etice aplicabile activităților sale;
- *riscul IT* – reprezintă o sub-categorie a riscului operațional care se referă la riscul determinat de inadecvarea strategiei și politicii IT, a tehnologiei informației și a procesării informației, cu referire la capacitatea de gestionare, integritatea, controlabilitatea și continuitatea acesteia, sau de utilizarea necorespunzătoare a tehnologiei informației;
- *Risc de spălarea banilor și finanțarea terorismului (SB/FT)* – riscul inerent, respectiv nivelul riscului de spălare a banilor și de finanțare a terorismului înainte de atenuarea acestuia, sens în care se analizează impactul și probabilitatea de implicare a entităților reglementate în operațiuni de SB/FT.

În scopul evaluării nivelului de risc operațional la care este expus, Grupul acționează pentru identificarea și încadrarea evenimentelor de risc operațional în categorii specifice, care să permită stabilirea celor mai eficiente metode de control și diminuare a efectelor potențiale.

Grupul urmărește menținerea unui nivel optim al capitalurilor proprii în scopul dezvoltării activității și atingerii obiectivelor propuse.

Obiectivul principal al Grupului este continuitatea activității în scopul creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate.

Ținând cont de gradul de complexitate al activității Grupului, volumul de activitate, structura de personal, nivelul de informatizare, complexitatea procedurilor de monitorizare și control și celelalte aspecte intrinseci legate de politica de risc a Grupului, riscul operațional la nivelul Grupului se încadrează în apetitul de risc asumat.

e) Riscul legat de durabilitate

Riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de governanță care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Riscurile legate de durabilitate sunt integrate în clasificarea și gestionarea riscurilor existente, deoarece acestea afectează și tipurile de risc existente, la care Grupul este expus în activitățile sale. Grupul încorporează riscurile legate de durabilitate în procesul decizional și evaluează și riscurile relevante legate de durabilitate, respectiv acele evenimente sau condiții de mediu, sociale sau de governanță care, în cazul în care s-ar produce, ar putea avea un impact asupra Grupului.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)
f) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 decembrie 2025, capitalurile proprii ale acționarilor Societății mamă sunt de 4.497.362.565 lei (31 decembrie 2024: 3.593.487.841 lei). Grupul nu face subiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului.

6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE
Clasificări contabile și valori juste

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31 decembrie 2025, astfel:

În LEI	Valoarea justă			Valoarea contabilă totală	Valoare Justă
	Valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat		
Numerar și echivalente de numerar	-	-	548.000.953	548.000.953	548.000.953
Depozite plasate la bănci	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	-	-	9.854.862	9.854.862
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	3.912.031.843	-	3.912.031.843	3.912.031.843
Alte active financiare la cost amortizat	-	-	15.235.193	15.235.193	15.235.193
Total active financiare	9.854.862	3.912.031.843	563.236.146	4.485.122.851	4.485.122.851
Împrumuturi	-	-	-	-	-
Dividende de plată	-	-	50.089.079	50.089.079	50.089.079
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	15.813.066	15.813.066	15.813.066
Total datorii financiare	-	-	65.902.145	65.902.145	65.902.145



6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE (continuare)
Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31 decembrie 2024, astfel:

<i>În LEI</i>	Valoarea justă			Valoarea contabilă totală	Valoare Justă
	Valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat		
Numerar și echivalente de numerar	-	-	460.076.652	460.076.652	460.076.652
Depozite plasate la bănci	-	-	10.064.955	10.064.955	10.064.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	7.331.746	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.765.323.707	-	2.765.323.707	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	-	-	71.946.420	71.946.420	71.946.420
Total active financiare	7.331.746	2.765.323.707	542.088.027	3.314.743.480	3.314.743.480
Împrumuturi	-	-	60.798.798	60.798.798	60.798.798
Dividende de plată	-	-	50.737.191	50.737.191	50.737.191
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	29.182.343	29.182.343	29.182.343
Total datorii financiare	-	-	140.718.332	140.718.332	140.718.332

Pentru activele și pasivele financiare deținute la cost amortizat, Grupul a estimat că valoarea justă este egală cu costul amortizat având în vedere riscul de credit scăzut, scadențele scurte și valori similare pe baza datelor de intrare observabile.



7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, rata impozitului pe profit a fost de 16%, iar rata impozitului pe venit a fost de 1%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile la 31 decembrie 2025 a fost de 10% și la 31 decembrie 2024 a fost de 8% (pentru dividendele acordate de emitenții din portofoliu la care deținerile sunt mai mici de 10%) și 0% (pentru dividendele acordate de emitenții din portofoliu la care deținerile sunt mai mari de 10%, pe o perioadă mai mare de un an).

Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
BANCA TRANSILVANIA S.A.	82.784.528	35.255.663
OMV PETROM S.A.	40.587.488	42.649.108
B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	29.193.312	57.807.134
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4.204.414	1.362.542
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2.898.112	2.633.808
ANTIBIOTICE S.A.	1.798.264	16.375.258
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	1.291.815	373.422
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	-	1.076.682
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	404.500	629.550
DEPOZITARUL CENTRAL S.A.	270.739	160.918
ELBA S.A.	123.203	118.470
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	69.446	268.031
Altele	14.678	49.193
Total	163.640.499	158.759.779

8. VENITURI DIN DOBÂNZI

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri din dobânzi aferente depozitelor bancare	24.713.365	11.924.602
Venituri din dobânzi - obligațiuni	7.826.200	-
Total	32.539.565	11.924.602

9. VENITURI DIN CONTRACTELE CU CLIENȚII

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri din vânzarea produselor finite	69.878.226	252.956.527
Venituri din vânzarea mărfurilor	2.599.236	37.610.417
Venituri din închirieri spații comerciale	46.653.632	45.914.687
Venituri din prestări servicii	12.892.356	17.421.569
Total	132.023.450	353.903.200

Veniturile Grupului din vânzarea de produse finite și mărfuri provin în principiu din vânzarea de ulei rafinat îmbuteliat, șrot, ulei rafinat vrac și ulei brut. Majoritatea contractelor de vânzarea ale Grupului sunt semnate cu clienți din România la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024. Variațiile față de anul financiar 2024 sunt determinate în principal de vânzarea filialelor (vezi nota 30) dar și de schimbarea obiectului principal de activitate al filialei Electromagnetica S.A. (vezi nota 19).



9. VENITURI DIN CONTRACTELE CU CLIENȚII (continuare)

În funcție de momentul recunoașterii, veniturilor din contractele cu clienții la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri din vânzări de bunuri transferate la un moment dat	72.477.463	257.661.764
Venituri din vânzări de bunuri transferate în timp	-	32.905.180
Venituri din servicii transferate la un moment dat	8.475.049	15.068.000
Venituri din servicii transferate în timp	51.070.938	48.268.256
Total	132.023.450	353.903.200

10. ALTE VENITURI OPERAȚIONALE

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Alte venituri operaționale	6.778.382	49.793.679
Venituri din reevaluarea investițiilor imobiliare	20.945.474	-
Venituri din subvenții/granturi	20.422	42.259
Câștiguri din vânzarea filialelor după impozitul pe profit	998.291	12.984.284
Alte venituri financiare	576.534	1.435.374
Total	29.319.103	64.255.596

11. CHELTUIELI CU SALARIILE, INDEMNIZAȚIILE ȘI ALTE CHELTUIELI ASIMILATE

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
	Număr		Număr	
	beneficiari	Suma (lei)	beneficiari	Suma (lei)
Remunerații fixe				
Consiliul de Administrație	39	3.422.981	43	3.606.424
Conducere efectivă (superioară)	13	5.864.738	11	6.712.890
Personal cu atribuții de control	3	578.499	11	654.780
Personal identificat ale cărei acțiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc F.I.A.	3	1.416.921	4	2.294.508
Salariați	402	32.236.366	574	52.341.978
Total remunerații fixe		43.519.505		65.610.580
Remunerații variabile				
Consiliul de Administrație	39	1.219.490	14	1.333.225
Conducere efectivă (superioară)	13	1.736.200	4	1.136.151
Personal cu atribuții de control	3	341.832	4	262.872
Personal identificat ale cărei acțiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc F.I.A.	3	838.963	4	410.937
Salariați	402	2.110.953	345	2.325.457
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	8	4.435.552	9	3.065.370
Total remunerații variabile		10.682.990		8.534.012



11. CHELTUIELI CU SALARIILE, INDEMNIZAȚIILE ȘI ALTE CHELTUIELI ASIMILATE (continuare)

Cheltuielile privind asigurările și protecția socială	-	1.812.721	-	2.539.296
Cheltuieli/(venituri) nete din provizioane aferente concediilor de odihnă neefectuate	-	(143.582)	-	(411.043)
Cheltuieli/(venituri) nete cu provizioanele pentru stimulente	-	52.004	-	(3.062.174)
Total salarii, indemnizații, contribuții și cheltuieli asimilate		55.923.638	-	73.210.671

<i>Număr mediu</i>	31 decembrie	31 decembrie
	2025	2024
Personal cu contract de mandat	41	18
Salariați cu studii superioare	113	144
Salariați cu studii medii	210	305
Salariați cu studii generale	59	127
Total	423	594

În exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, numărul mediu de salariați a fost de 382 (31 decembrie 2024: 674), iar efectivul de salariați înregistrați la finele anului 2025 a fost de 173 (31 decembrie 2024: 576).

Grupul face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi. Toți angajații sunt membri ai planului de pensii al statului român. Valoarea prezentă a obligațiilor ce derivă din Contractele Colective de Muncă la nivelul Grupului nu este semnificativă, și ca atare Grupul nu recunoaște aceste costuri viitoare ca și provizion în situațiile financiare.

12. CHELTUIELI CU MATERIILE PRIME, MATERIALELE ȘI MĂRFURILE

<i>În LEI</i>	31 decembrie	31 decembrie
	2025	2024
Cheltuieli privind materiile prime și materialele	46.174.624	207.527.769
Cheltuieli privind mărfurile	13.949.072	34.610.544
Total	60.123.696	242.138.313

Variațiile față de anul financiar 2024 sunt determinate în principal de vânzarea filialelor (vezi nota 30), dar și de schimbarea obiectului principal de activitate al filialei Electromagnetica S.A. (vezi nota 19).



13. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	27.911.111	28.254.532
Cheltuieli cu energia și apa	10.577.193	20.739.244
Cheltuieli cu comisioanele și onorariile	4.102.928	7.768.800
Cheltuieli cu impozitele și taxele	11.025.162	11.508.272
Pierderi/(Câștiguri) din vânzarea imobilizărilor necorporale și corporale	1.020.952	-
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	768.839	854.932
Cheltuieli/(Reluări) cu deprecierea de valoare a imobilizărilor corporale	(2.290.947)	406.524
Alte cheltuieli operaționale	6.552.344	44.526.129
Total	59.667.582	114.058.433

Variațiile față de anul financiar 2024 sunt determinate în principal de vânzarea filialelor (vezi nota 30), dar și de schimbarea obiectului principal de activitate al filialei Electromagnetica S.A. (vezi nota 19).

Cheltuielile de audit financiar statutar pentru exercițiul financiar aferent anului 2025 au fost în sumă de 622.485 lei (1.779.050 lei în anul 2024). Onorariile totale pentru alte servicii care nu sunt de audit au fost în suma de 368.518 lei (0 lei în anul 2024).

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Impozit pe profit curent		
Impozit pe profit curent	7.674.625	3.667.173
Impozitul pe dividende (10% în 2025/8% în 2024)	16.031.031	11.269.244
Impozitul pe profit amânat		
Datorii aferente participării la profit și altor beneficii	114.142	1.373.940
Investiții imobiliare și imobilizări corporale	2.261.759	4.070.608
Stocuri	(671.824)	-
Alte elemente (inclusiv impact pierdere fiscală)	777.276	(398.147)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli și alte datorii	174.600	(147.626)
Total	26.361.609	19.835.192
Profit înainte de impozitare	159.745.244	133.550.032
Impozit în conformitate cu rata de impozitare a Grupului (16%)	25.559.239	21.368.005
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Cheltuielilor nedeductibile	11.288.312	4.885.982
Veniturilor neimpozabile	(31.260.728)	(30.022.133)
Înregistrarea diferențelor temporare din investiții imobiliare și altor elemente	2.655.953	4.898.775
Impozitul pe dividende (10% în 2025/8% în 2024)	16.031.031	11.269.244
Alte elemente	2.087.802	7.435.319
Impozitul pe profit	26.361.609	19.835.192



15. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Numerar în casierie	79.642	63.421
Conturi curente la bănci	4.243.506	7.975.744
Depozite plasate la bănci cu o scadență inițială mai mică de 3 luni	543.677.805	452.037.487
Numerar și echivalente de numerar	548.000.953	460.076.652
Pierdere de credit așteptată aferentă conturilor curente și depozitelor plasate la bănci cu o scadență mai mică de 3 luni	-	-
Total numerar și echivalente de numerar	548.000.953	460.076.652

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

16. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere*

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	Valoarea pe piață 31 decembrie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
- Unități de fond	9.854.862	7.331.746
Total	9.854.862	7.331.746

În categoria „Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere” sunt incluse unitățile de fond deținute la fondurile deschise de investiții: BT INDEX RO, FDI NAPOCA, FDI TRANSILVANIA, FDI TEHNOGLOBINVEST. Valoarea acestor unități de fond în portofoliul Grupului este prezentată la valoarea activului net contabil al fiecărui fond în ultima zi a lunii, informații disponibile pe pagina de web a fiecărui fond. Răscumpărarea acestor unități de fond se realizează în mod continuu fără a fi impuse condiții de răscumpărare. În baza acestor caracteristici investițiile în unitățile de fond au fost clasificate ca investiții de nivel 1.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere pentru perioadele de raportare încheiate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 este prezentată în tabelul următor:

Mișcarea valorii juste aferente investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	2025	2024
1 Ianuarie	7.331.746	6.621.169
Achiziții	-	-
Variația netă de valoare justă	2.523.116	710.577
31 decembrie	9.854.862	7.331.746



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global*

La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	2.765.323.707
Mișcarea valorii juste aferente investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2025	2024
1 Ianuarie	2.765.323.707	2.429.667.571
Achiziții	157.686.091	74.040.879
Vânzări	(96.812.927)	(342.517.680)
Variația de valoare justă	1.085.834.972	604.132.937
31 decembrie	3.912.031.843	2.765.323.707

Activitatea de tranzacționare a Grupului a vizat implementarea strategiei de investiții, în scopul asigurării condițiilor necesare pentru consolidarea și rebalansarea portofoliului ținând cont de oportunitățile oferite de piață și de necesitatea respectării limitărilor prudențiale incidente activității fondurilor de investiții alternative.

Intrările de acțiuni în perioada de raportare încheiată la 31 decembrie 2025 au fost în sumă de 157,7 mil. lei și reprezintă în principal achiziția de acțiuni de pe piața de capital la Banca Transilvania S.A. (47,9 mil. lei), Longshield Investment Group S.A. (41,6 mil. lei), Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A. (37,6 mil. lei) și OMV Petrom S.A. (28,5 mil. lei).

Valoarea de vânzare a acțiunilor în perioada de raportare încheiată la 31 decembrie 2025 a fost în sumă de 96,8 mil. lei și reprezintă în principal valoarea de vânzare pe piața de capital a acțiunilor la C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. (63,6 mil. lei), Banca Transilvania S.A. (18,7 mil. lei), OMV Petrom S.A. (6,8 mil. lei) și S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A. (5,5 mil. lei).

Deciziile de vânzare sunt analizate de către conducerea Grupului și au loc în contextul în care Grupul identifică oportunități rezonabile de maximizare a randamentelor investițiilor.

Vânzările și achizițiile au avut loc conform deciziilor interne ale Grupului în conformitate cu politica de risc și strategia investițională, în scopul de maximizare a randamentelor și menținerii ponderilor stabilite prin politica de risc și de investiții în sectoarele bancare și cel de energie.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)*

Valoarea de piață la 31 decembrie 2025 a primilor 10 emitenți din portofoliul Grupului reprezintă 98,65% din valoarea totală a activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ale Grupului.

Companie	Valoare pe piață	
	31 decembrie	Procent
	2025	- % -
	- LEI -	
BANCA TRANSILVANIA S.A.	1.204.180.274	30,78%
B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	742.257.237	18,97%
OMV PETROM S.A.	627.311.553	16,04%
LION CAPITAL S.A.	405.981.704	10,38%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	256.652.558	6,56%
ANTIBIOTICE S.A.	214.315.774	5,48%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	186.560.968	4,77%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	184.643.771	4,72%
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	36.059.035	0,92%
EVERGENT INVESTMENTS SA	1.429.461	0,04%
Total	3.859.392.335	98,65%
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	

Valoarea de piață la 31 decembrie 2024 a primilor 10 emitenți din portofoliul Grupului reprezintă 99,49% din valoarea totală a activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ale Grupului.

Companie	Valoare pe piață	
	31 decembrie	Procent
	2024	- % -
	- LEI -	
BANCA TRANSILVANIA S.A.	879.325.011	31,80
B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	514.402.022	18,60
OMV PETROM S.A.	425.328.351	15,38
LION CAPITAL S.A.	289.261.964	10,46
ANTIBIOTICE S.A.	223.938.115	8,10
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	150.461.849	5,44
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	95.001.900	3,44
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	91.327.807	3,30
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	46.128.061	1,67
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	36.059.035	1,30
Total	2.751.234.115	99,49
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

 • *Ierarhia valorilor juste*

Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice;
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

31 decembrie 2025
În LEI

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare măsurate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	-	-	9.854.862
Active financiare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.860.637.798	-	51.394.045	3.912.031.843
Total	3.870.492.660	-	51.394.045	3.921.886.705

31 decembrie 2024
În LEI

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare măsurate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	7.331.746
Active financiare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.759.456.719	-	5.866.988	2.765.323.707
Total	2.766.788.465	-	5.866.988	2.772.655.453

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor (instrumentelor de capital – acțiuni) deținute la 31 decembrie 2025 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate pe o piață activă, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru cele listate pe piața reglementată – BVB);
- pentru titlurile cotate fără piață activă sau necotate, valoarea justă a fost determinată în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare efectuat de către un evaluator autorizat ANEVAR independent, actualizat cel puțin anual.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

Mișcarea valorii juste – Nivelul 3

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
1 Ianuarie	5.866.988	9.078.415
Achiziții (*)	37.626.924	384.080
Vânzări	(3.104.752)	(314.561)
Variația netă de valoare justă	11.004.886	(3.280.946)
31 decembrie	51.394.045	5.866.988

(*) Infinity Capital Investments S.A. a achiziționat 15% din capitalul social al societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale (PAID) S.A. la un cost de 18.689.063 RON, prin participarea la licitația publică organizată în data de 02 octombrie 2024 de Societatea Asigurare-Reasigurare Astra S.A., aflată în faliment, prin lichidator judiciar KPMG Restructuring S.P.R.L. De asemenea, filiala Gravity Capital Investments S.A. a achiziționat 11% din capitalul social al PAID S.A. la un cost de 18.937.861 RON în urma participării la două licitații organizate de CITY INSURANCE S.A. și de Carpatica Asig S.A.

În data de 10.09.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat dobândirea de către societatea Infinity Capital Investments S.A., împreună cu persoana cu care acționează concertat, respectiv societatea Gravity Capital Investments S.A., a calității de acționari semnificativi ai societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A., prin achiziționarea în mod concertat a unei participații calificate directe/indirecte reprezentând 26% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot ale acesteia.

În data de 15.09.2025, Infinity Capital Investments S.A. și filiala Gravity Capital Investments S.A. au fost înscrise în registrul acționarilor societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A., în calitate de acționari ai acestei companii.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

• *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, valori medii	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații minoritare nelistate	51.394.045	Abordarea patrimonială – activ net ajustat	Valoarea contabilă a activelor Valoarea contabilă a datoriilor Discount pentru lipsa de lichiditate și control	Cu cât valoarea contabilă a activelor este mai ridicată, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât valoarea contabilă a datoriilor este mai ridicată, cu atât valoarea justă este mai mică.
Total	51.394.045			

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, valori medii	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații minoritare nelistate	5.866.988	Abordarea patrimonială – activ net contabil	Valoarea contabilă a activelor Valoarea contabilă a datoriilor	Cu cât valoarea contabilă a activelor este mai ridicată, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât valoarea contabilă a datoriilor este mai ridicată, cu atât valoarea justă este mai mică.
Total	5.866.988			



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

• **Ierarhia valorilor juste (continuare)**

Deși Grupul consideră estimările valorii juste așa cum sunt prezentate în prezentele situații financiare ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze în analiză și evaluare ar putea conduce la valori diferite de cele prezentate.

Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (**Nivelul 3**), schimbarea unuia sau a mai multor factori determinanți în analiză ar avea efecte asupra rezultatului global și a rezultatului curent.

La valoarea rezultată în urma evaluării plasamentelor în acțiuni s-a efectuat o analiză de sensibilitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență.

Atât în anul 2025 cât și în anul 2024 a fost utilizată o singură tehnică de evaluare pentru plasamentele în acțiuni, respectiv Abordarea prin active – Metoda activului net ajustat și metoda activului net contabil, iar analiza de sensibilitate ce ține seama de variația valorii juste a activelor și datoriilor este prezentată în paginile următoare.

Abordarea pe bază de active – Metoda activului net ajustat și metoda activului net contabil – atât valorile activelor cât și valorile datoriilor au fost modificate cu +/-5% (2024: +/-5%), obținând valori pe acțiune și ale capitalurilor proprii ale societății, cu o abatere față de valoarea standard.

Aceste abateri de la valoarea standard influențează alte elemente ale rezultatului global (înainte de impozitare).

Ipoteza modificată <i>(Lei)</i>	Impact în alte elemente ale rezultatului global (înainte de impozitare) 31 decembrie 2025	Impact în alte elemente ale rezultatului global (înainte de impozitare) 31 decembrie 2024
Creșterea valorii activelor nete cu 5%	2.569.702	293.349
Diminuarea valorii activelor nete cu 5%	(2.569.702)	(293.349)

Din informațiile prezentate mai sus se poate observa că este o relație directă între valoarea activului net și valoarea justă, respectiv o creștere/scădere a activului net determină o creștere/scădere în valoarea justă.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

 • *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

Rezerve din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozitul amânat

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	1.220.024.498	953.527.939
(Pierdere)/Câștig brut din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.085.672.335	604.132.937
Impozit amânat aferent câștigului din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(153.213.753)	(54.529.955)
(Pierdere)/Câștig net din reevaluarea activelor financiare disponibile evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	932.458.582	549.602.982
Câștig brut de impozitul amânat, aferent transferului în contul de rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare	(61.690.564)	(287.535.583)
Impozit amânat aferent câștigului din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferat în rezultatul reportat urmare a vânzării activelor financiare	9.870.490	4.429.161
Câștig net de impozitul amânat, aferent transferului în contul de rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare	(51.820.074)	(283.106.422)
La 31 decembrie	2.100.663.006	1.220.024.498

17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<i>În LEI</i>		
Dividende de încasat	21.578	-
Creanțe comerciale	17.554.111	47.291.979
Avansuri acordate furnizorilor	582.088	2.403.058
Creanțe din debitori diverși	8.697.734	7.881.245
Acțiuni cumpărate la societatea Pool de Asigurare împotriva Dezastrelor Naturale *	-	37.630.410
Total alte active financiare la cost amortizat – valoare brută	26.855.511	95.206.692
<i>din care depreciate</i>	7.188.421	-
Minus pierderea de credit așteptată	(11.620.318)	(23.260.272)
Total alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	71.946.420



17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT (continuare)

(*) Infinity Capital Investments S.A. a achiziționat 15% din capitalul social al societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale (PAID) S.A. la un cost de 18.689.063 RON, prin participarea la licitația publică organizată în data de 02 octombrie 2024 de Societatea Asigurare-Reasigurare Astra S.A., aflată în faliment, prin lichidator judiciar KPMG Restructuring S.P.R.L. De asemenea, filiala Gravity Capital Investments S.A. a achiziționat 11% din capitalul social al PAID S.A. la un cost de 18.937.861 RON în urma participării la două licitații organizate de CITY INSURANCE S.A. și de Carpatica Asig S.A.

În data de 10.09.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat dobândirea de către societatea Infinity Capital Investments S.A., împreună cu persoana cu care acționează concertat, respectiv societatea Gravity Capital Investments S.A., a calității de acționari semnificativi ai societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A., prin achiziționarea în mod concertat a unei participații calificate directe/indirecte reprezentând 26% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot ale acesteia.

În data de 15.09.2025, Infinity Capital Investments S.A. și filiala Gravity Capital Investments S.A. au fost înscrise în registrul acționarilor societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A., în calitate de acționari ai acestei companii.

Vechimea creanțelor se prezintă astfel la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024:

În LEI

	31 decembrie 2025		
	Valoare brută	Pierderea de	Valoare netă
		credite	
		asteptată	contabilă
Nerestante	14.335.226	2.864.704	11.470.522
Restanțe între 0 și 30 de zile	2.534.415	447.002	2.087.413
Restanțe între 31 și 90 de zile	1.313.962	174.306	1.139.656
Restanțe între 91 și 180 de zile	757.421	397.595	359.826
Restanțe între 181 și 365 de zile	726.066	552.470	173.596
Restanțe peste 365 zile	7188.421	7184.241	4.180
Total	26.855.511	11.620.318	15.235.193

În LEI

	31 decembrie 2024		
	Valoare brută	Pierderea de	Valoare netă
		credite	
		asteptată	contabilă
Nerestante	65.788.773	-	65.788.773
Restanțe între 1 și 30 de zile	3.914.685	-	3.914.685
Restanțe între 31 și 90 de zile	876.303	-	876.303
Restanțe între 91 și 180 de zile	713.373	-	713.373
Restanțe între 181 și 365 de zile	861.532	208.246	653.286
Restanțe peste 365 zile	23.052.026	23.052.026	-
Total	95.206.692	23.260.272	71.946.420



17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT (continuare)

Modificările soldului pierderilor așteptate din risc de credit aferente creanțelor comerciale și alți debitori diverși la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	23.260.272	34.495.824
Constituire	206.342	1.851.210
Reluare	(1.318.414)	(6.879.992)
Transfer către active clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	(92.187)
Reclasificare din pierderea de credit așteptată în valoarea brută a creanțelor comerciale	-	(5.473.221)
Reducere ca urmare a vânzării de filiale	(10.527.882)	(641.362)
Preluarea pierderilor așteptate din risc de credit aferente creanțelor subsidiarei achiziționate în cursul anului financiar	-	-
La 31 decembrie	11.620.318	23.260.272

18. STOCURI

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Materii prime și materiale	8.021.263	38.066.933
Semifabricate	-	15.438.628
Produce finite	11.741.580	15.143.126
Producția în curs de execuție	11.501.065	8.600.716
Mărfuri	3.423.326	288.375
Alte stocuri	76.658	1.996.487
Ajustări aferente pierderilor de valoare	(18.529.135)	(14.547.605)
Total	16.234.757	64.986.660

Stocurile reprezintă în principal produse finite și materiale aferente producției de echipamente electrice și electronice ale Electromagnetica S.A.

Producția în curs de execuție, respectiv 11,5 mil. lei la 31 decembrie 2025 și 8,6 mil. la 31 decembrie 2024 se referă la proiectul imobiliar dezvoltat de Flaros S.A., respectiv edificarea unui imobil construcție S+P+2+3-5r pe terenul situat în strada Ion Minulescu nr. 105, Sector 3, București.

Soldul ajustărilor de pierderi de valoare la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 este în principal aferent stocurilor Electromagnetica S.A. (18,5 mil. lei la 31 decembrie 2025 și 14,3 mil. lei la 31 decembrie 2024).



19. INVESTIȚII IMOBILIARE

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Sold la 1 ianuarie	340.772.239	371.130.831
Modificări ale valorii juste	5.410.795	1.286.682
Achiziții	2.561.502	4.795.258
Achiziții de subsidiare	-	-
Vânzări de subsidiare	-	(33.436.966)
Transferuri din imobilizări corporale	170.749.979	341.762
Transferuri către stocuri	-	(3.345.328)
Vânzări	(4.309.157)	-
Sold la 31 decembrie	515.185.358	340.772.239

Grupul nu are ipotecate investițiile imobiliare la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024.

În cursul anului 2025, ca urmare a aprobării de către acționarii societății Electromagnetica S.A. a modificării obiectului principal de activitate (CAEN 6820 - Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate), Electromagnetica S.A. a încetat utilizarea în scopuri proprii a spațiilor destinate anterior producției de echipamente electrice și electronice. Odată cu încetarea utilizării în scopuri proprii, conducerea Electromagnetica S.A. a demarat procesul de închiriere a spațiilor aferente, obiectivul acestora fiind obținerea de venituri din chirii și/sau deținerea pentru creșterea valorii capitalului.

De asemenea, ca urmare a încetării utilizării fostului sediu al Societății mamă în scopuri proprii în cursul anului 2025, proprietatea a fost reclasificată din imobilizări corporale în investiții imobiliare.

Astfel, la 31 decembrie 2025 grupul a reclasificat din Imobilizări Corporale în Investiții Imobiliare 170,7 mil. lei (dintre care 160,5 mil. lei – Electromagnetica S.A. și 9,8 mil. lei - Infinity Capital Investments S.A.) aferente proprietăților pentru care a încetat utilizarea în scopuri proprii și care îndeplineau criteriile privind transferul în conformitate cu cerințele IAS 40, astfel:

- proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:
 - a) a fi utilizate pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
 - b) a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.
- În cazul proprietăților ce includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopuri administrative, au fost transferate doar acele proprietăți pentru care partea utilizată în scopuri administrative este nesemnificativă.

De asemenea, conform cerințelor IAS 16 privind transferul imobilizărilor corporale, proprietățile aferente transferului au fost reevaluate la 31 decembrie 2025, iar diferența din reevaluare rezultată a fost tratată ca o reevaluare în conformitate cu IAS 16.



19. INVESTIȚII IMOBILIARE (continuare)

Ierarhia valorii juste pentru investiții imobiliare - Nivel 3

La 31 decembrie 2025 toate proprietățile grupului au fost reevaluate de către Darian DRS S.A., membru corporativ ANEVAR. Diferențele din reevaluare au fost înregistrate în contul de profit sau pierdere. La 31 decembrie 2024 ultima reevaluare a investițiilor imobiliare deținute fusese realizată la 31 decembrie 2022 pentru majoritatea societăților (de către Neoconsult Valuation S.R.L.), excepție făcând Electromagnetica și Argus pentru care a fost întocmit raport de evaluare la 31 decembrie 2024 (Darian DRS S.A.). În ceea ce privește valoarea de piață a investițiilor imobiliare estimată la 31 decembrie 2022 care a fost menținută și la 31 decembrie 2024 - s-a efectuat o analiză a datelor de piață publicate în anul 2024 de către societățile cu profil imobiliar ce indică faptul că nu au fost înregistrate modificări semnificative ale datelor de intrare utilizate în calculul valorii de piață a investițiilor imobiliare – chirii, grade de ocupare, rate de capitalizare, valori unitare ale terenurilor, utilizate în aplicarea metodelor de evaluare.

În estimarea valorii de piață la 31 decembrie 2025 a acestora au fost utilizate trei tehnici de evaluare și anume: abordarea prin piață – metoda comparațiilor de piață, abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor și abordarea prin cost – metoda costului de înlocuire net:

1. Abordarea prin piață – Metoda comparațiilor de piață utilizează analiza comparativă, respectiv estimarea valorii se face prin analizarea pieței pentru a găsi proprietăți similare, comparând apoi aceste proprietăți cu cea evaluată. Metoda presupune că valoarea de piață a unei proprietăți imobiliare este în relație directă cu prețurile de ofertă/tranzacționare a unor proprietăți comparabile, analiza comparativă bazându-se pe asemănările și diferențele între proprietăți și cum acestea influențează valoarea.

Metoda este o abordare globală, care aplică informațiile culese urmărind raportul cerere-ofertă din piață, reflectate în mass-media sau alte surse credibile de informare. Ea se bazează pe valoarea unitară rezultată în urma tranzacțiilor cu imobile similare sau asimilabile efectuate în zonă sau zone comparabile satisfăcătoare.

În această metodă este o relație directă între prețul pieței și valoarea rezultată, cu cât prețul unor proprietăți comparabile este mai ridicat, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât prețul unor proprietăți comparabile este mai scăzut, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade.

Metoda a fost utilizată în principiu pentru terenuri, și proprietăți rezidențiale de tipul garsoniere, apartamente, case.

2. Abordarea prin venit prin metoda capitalizării directe valoarea proprietății este determinată pe baza capacității proprietății de a genera fluxuri pozitive de numerar care în final rămân la dispoziția proprietarului. Se determină venitul brut potențial lunar din exploatare, pierderea din neocupare și cheltuielile aferente proprietarului de tipul impozit, asigurare, reparații și întreținere, venitul net efectiv fiind ulterior capitalizat cu o rată care reprezintă rentabilitatea așteptată de investitori în contextul unor riscuri similare celor asociate proprietății.

La fel ca în cazul evaluării pe bază de fluxuri nete de numerar actualizate, există o relație directă între fluxurile de numerar previzionate a se genera și valoarea evaluată și o relație inversă între rata de actualizare și valoarea evaluată – cu cât cresc fluxurile de numerar estimate sau scade rata de actualizare, valoarea evaluată crește, cu cât scad fluxurile de numerar previzionate sau crește rata de actualizare, valoarea evaluată scade.

Metoda a fost utilizată pentru construcții de natura spațiilor comerciale. Rata de capitalizare considerată în evaluare s-a situat în intervalul 8 – 10%, în funcție de tipul proprietății evaluate, de atractivitate și de locația în cadrul localității.



19. INVESTIȚII IMOBILIARE (continuare)
Ierarhia valorii juste pentru investiții imobiliare – Nivel 3 (continuare)

3. Abordarea prin cost - Metoda costului de înlocuire net (după deducerea deprecierei) se utilizează când nu există fie nicio dovadă a prețurilor de tranzacționare pentru proprietăți similare, fie niciun flux de venit identificabil, real sau teoretic, care ar reveni proprietarului și presupune stabilirea valorii de piață a proprietății prin estimarea costurilor de construire a unei noi proprietăți, cu aceeași utilitate, sau de adaptare a unei proprietăți vechi la aceeași utilizare, fără costuri legate de timpul de construcție / adaptare.

În cazul construcțiilor evaluate s-a estimat costul de înlocuire de nou care este de natura unui cost de înlocuire. Acesta a fost determinat prin metoda segregării, iar deprecierea cumulată a fost estimată prin metoda segregării. În cazul construcțiilor, metoda aleasă a fost cea a costului de înlocuire, determinat pe baza îndrumarului „Costuri de reconstrucție – Costuri de înlocuire, Clădiri industriale, comerciale și agricole, construcții speciale” – Editura Iroval București, 2010, autor Corneliu Schiopu, actualizate cu indici 2025-2026, corelate și/sau completate cu costurile cunoscute de către evaluator pentru clădiri și construcții similare.

Estimarea deprecierei s-a făcut prin metoda segregării, prin care s-a analizat separat fiecare cauză a deprecierei, s-a cuantificat și ulterior s-a aplicat costului de înlocuire. Este o relație directă între costurile estimate și valoarea rezultată – cu cât cresc costurile estimate de construcție, cu atât valoarea evaluată crește, cu cât scad costurile estimate, cu atât valoarea reevaluată scade.

Este o relație inversă între deprecierea estimată și valoarea rezultată – cu cât crește deprecierea, cu atât valoarea evaluată scade, cu cât scade deprecierea, cu atât valoarea reevaluată crește. În cazul construcțiilor evaluate au fost aplicate două tipuri de depreciere, respectiv deprecierea fizică și deprecierea economică.

Pentru terenurile cotă indiviză a fost utilizată o combinație între abordarea prin venit și abordarea prin cost (metoda reziduală) având în vedere că nu există proprietăți comparabile – s-a determinat valoarea totală a proprietății prin metoda venitului și pentru a determina valoarea terenului, din valoarea totală a proprietății a fost scăzut costul de înlocuire net al construcției.

Revizuirea valorilor juste obținute de la evaluatorii independenți are loc în cadrul fiecărei societăți din cadrul Grupului, printr-un comitet independent care revizuieste și aprobă valorile juste ce vor fi prezentate de către fiecare societate din Grup la finalul fiecărei perioade de raportare.

Investiții imobiliare	Valoare justă la	Valoare justă la	Tehnica de evaluare
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024	
Terenuri	213.203.602	163.262.202	Abordarea prin piață
Construcții	2.458.961	9.544.854	Abordarea prin piață
Construcții	109.620.839	24.101.537	Abordarea pe bază de venit
Construcții	16.590.475	114.048.826	Abordarea pe bază de cost
Terenuri	-	25.719.631	Metoda reziduală
Terenuri (achiziții în cursul anului financiar)	-	-	Abordarea prin piață
Construcții (achiziții în cursul anului financiar)			Abordarea pe bază de venit
	2.561.502	3.753.427	Abordarea prin piață, Abordarea prin venit
Transferuri din imobilizări corporale în cursul anului financiar	170.749.979	341.762	Abordarea prin cost, Abordarea prin piață, Abordarea prin venit
TOTAL	515.185.358	340.772.239	



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE

Valoare contabilă brută				Transfer către		Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Creșteri din reevaluare	Diminuări din reevaluare	31 decembrie 2025
	1 ianuarie 2025	Adiții	Cedări / Casări	investiții imobiliare	Alte transferuri				
Imobilizări corporale									
Terenuri	226.065.009	-	(56.647.419)	(102.850.331)	-	(72.165)	508.132	(15.837.934)	51.165.292
Construcții	213.833.242	76.931	(52.059.076)	(67.899.648)	539.791	(9.124.762)	1.709.733	(73.269.111)	13.807.100
Echipamente	78.279.325	319.161	(74.586.090)	-	1.474.326	(61.283)	34.792	-	5.460.231
Mijloace de transport	14.595.611	8.100	(3.549.526)	-	72.751	-	-	-	11.126.936
Alte mijloace fixe	4.391.594	1.401.215	(969.436)	-	1.119.263	-	-	-	5.942.636
Imobilizări corporale în curs	1.394.386	3.097.584	(261.459)	-	(3.206.131)	-	-	-	1.024.380
Total	538.559.167	4.902.991	(188.073.006)	(170.749.979)	-	(9.258.210)	2.252.657	(89.107.045)	88.526.575
Amortizare cumulată și deprecieri de valoare									
	1 ianuarie 2025	Cheltuiala în an	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion deprecieri imobilizări corporale	Reversare provizion deprecieri imobilizări corporale	31 decembrie 2025
Imobilizări corporale									
Amenajări terenuri	65.195	-	-	-	-	(59.466)	-	-	5.729
Construcții	4.934.175	12.316.317	(7.513.785)	39.173	-	(8.171.203)	-	-	1.604.677
Echipamente	67.132.655	2.700.100	(67.848.984)	(23.691)	-	-	-	-	1.960.080
Mijloace de transport	11.816.400	459.700	(3.474.832)	23.692	-	-	-	-	8.824.960
Alte mijloace fixe	3.868.772	467.343	(732.858)	-	-	-	-	-	3.603.257
Imobilizări în curs	(2.293.789)	-	-	-	-	-	-	-	(2.293.789)
Total, din care	85.523.408	15.943.460	(79.570.459)	39.174	-	(8.230.669)	-	-	13.704.914
<i>Depreciere</i>	<i>4.518.888</i>		<i>(2.395.093)</i>						<i>2.123.795</i>
Valoare netă contabilă	453.035.759								74.821.661



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Valoare contabilă brută	Transfer la active în vederea vânzării		Transfer către investiții imobiliare	Cedări / Casări	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Creșteri din reevaluare	Diminuări din reevaluare	31 decembrie 2024	
	1 ianuarie 2024	Adiții								
Imobilizări corporale										
Terenuri	216.993.216	-	(1.929.981)	(9.463.474)	(1.598.420)	-	(59.468)	26.790.696	(4.667.560)	226.065.009
Construcții	230.166.382	63.700	(10.842.899)	(27.551.075)	(18.909)	(408.860)	(20.960.696)	53.478.312	(10.092.713)	213.833.242
Echipamente	91.809.483	894.248	(1.981.743)	(12.569.677)	-	127.014	-	-	-	78.279.325
Mijloace de transport	17.420.470	367.612	(3.040.395)	(1.066.742)	-	914.666	-	-	-	14.595.611
Alte mijloace fixe	4.800.815	201.451	(266.684)	(783.330)	-	439.342	-	-	-	4.391.594
Imobilizări corporale în curs	2.669.475	1.020.709	(1.019.811)	-	-	(1.275.986)	-	-	-	1.394.387
Total	563.859.841	2.547.720	(19.081.513)	(51.434.298)	(1.617.329)	(203.824)	(21.020.164)	80.269.008	(14.760.273)	538.559.168

Amortizare cumulată și depreciere de valoare	1 ianuarie 2024	Cheltuiala în an	Transfer la active în vederea vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion depreciere imobilizări corporale	Reversare provizion depreciere imobilizări corporale	31 decembrie 2024
	Imobilizări corporale									
Terenuri	3.714.679	124.663	-	-	-	-	(59.468)	-	(3.714.679)	65.195
Construcții	11.432.706	14.547.420	(951.140)	(886.879)	-	-	(20.960.696)	1.752.764	-	4.934.175
Echipamente	71.538.921	5.277.130	(4.708.192)	(7.529.956)	-	-	-	2.636.284	(81.531)	67.132.656
Mijloace de transport	10.884.353	1.381.018	-	(448.971)	-	-	-	-	-	11.816.400
Alte mijloace fixe	4.363.741	670.857	(222.975)	(756.535)	-	-	-	-	(186.316)	3.868.772
Imobilizări în curs	-	-	(1.019.811)	-	(1.273.978)	-	-	-	-	(2.293.789)
Total, din care:	101.934.400	22.001.088	(6.902.118)	(9.622.341)	(1.273.978)	-	(21.020.164)	4.389.048	(3.982.526)	85.523.409



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Amortizare cumulată și deprecieri de valoare	1 ianuarie 2024	Cheltuiala în an	Transfer la active în vederea vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion depreciere immobilizări corporale	Reversare provizion depreciere immobilizări corporale	31 decembrie 2024
Amortizare pentru immobilizări corporale	94.310.732	22.001.088	(4.664.794)	(9.622.341)	-		(21.020.164)			81.004.521
Depreciere de valoare pentru immobilizări corporale	7.623.668		(2.237.324)		(1.273.978)		-	4.389.048	(3.982.526)	4.518.888
Valoare contabilă netă Immobilizări corporale	461.925.441									453.035.759



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2025 toate proprietățile grupului au fost reevaluate de către Darian DRS S.A., membru corporativ ANEVAR. La 31 decembrie 2024 ultima reevaluare a imobilizărilor corporale deținute fusese realizată la 31 decembrie 2022 pentru majoritatea societăților (Neoconsult Valuation S.R.L.), excepție făcând Electromagnetica și Argus pentru care a fost întocmit raport de evaluare la 31 decembrie 2024 (Darian DRS S.A.). Diferențele din reevaluare au fost înregistrate în cadrul capitalurilor proprii.

În estimarea valorii de piață la 31 decembrie 2025 a terenurilor, clădirilor și construcțiilor speciale au fost utilizate trei tehnici de evaluare și anume:

- abordarea prin piață – metoda comparațiilor de piață,
- abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor și
- abordarea prin cost – metoda costului de înlocuire net.

1. Abordarea prin piață – Metoda comparațiilor de piață utilizează analiza comparativă, respectiv estimarea valorii se face prin analizarea pieței pentru a găsi proprietăți similare, comparând apoi aceste proprietăți cu cea evaluată. Metoda presupune că valoarea de piață a unei proprietăți imobiliare este în relație directă cu prețurile de tranzacționare a unor proprietăți comparabile, analiza comparativă bazându-se pe asemănările și diferențele între proprietăți și cum acestea influențează valoarea.

Metoda este o abordare globală, care aplică informațiile culese urmărind raportul cerere-ofertă din piață, reflectate în mass-media sau alte surse credibile de informare. Ea se bazează pe valoarea unitară rezultată în urma tranzacțiilor cu imobile similare sau asimilabile efectuate în zonă sau zone comparabile satisfăcătoare.

În această metodă este o relație directă între prețul pieței și valoarea rezultată, cu cât prețul unor proprietăți comparabile este mai ridicat, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât prețul unor proprietăți comparabile este mai scăzut, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade.

Metoda a fost utilizată în principiu pentru terenuri.

2. Abordarea prin venit – Au fost utilizate două metode de evaluare în cadrul acestei abordări:

a) Evaluarea pe bază de fluxuri nete de numerar actualizate – Fluxurile de numerar preconizate a fi generate de un activ sau o afacere (FCFF) sunt actualizate la valoarea actuală, folosind o rată de rentabilitate care să reflecte riscul relativ al investiției, precum și valoarea în timp a banilor (WACC). Această rată are la bază ratele individuale de rentabilitate a capitalului investit (capitaluri proprii și datorii purtătoare de dobândă) și format din nivelurile individuale de rentabilitate pentru fiecare activ.

Această rată se calculează prin ponderarea costului datoriilor purtătoare de dobândă și cel al capitalului propriu, proporțional cu ponderea estimată a acestora într-o structură estimată a capitalului în baza structurii datoriilor companiilor comparabile.

Previzunile de fluxuri de numerar se fac pe o perioadă limitată (de obicei 5 ani). Valoarea reziduală, care reprezintă valoarea afacerii după perioada de previziune, explicit a fost estimată prin capitalizarea profitului la sfârșitul perioadei de previziune. Rata de capitalizare a fost estimată pornind de la rata de actualizare prin deducerea ratei de creștere anuală continuă (rata de creștere pe termen lung – g).

În această metodă este o relație directă între nivelul FCFF estimat și valoarea rezultată, cu cât fluxurile de numerar estimate sunt mai ridicate, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât fluxurile de numerar estimate sunt mai scăzute, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade.



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Această metodă a fost utilizată cu precădere pentru evaluarea activelor în cadrul societății din domeniul hotelier, previziunile ținând cont de specificul unității hoteliere.

În această metodă este o relație inversă între rata de rentabilitate estimată și valoarea rezultată, cu cât rata de discount este mai ridicată, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade, cu cât rata de discount este mai scăzută, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește. Rata de discount utilizată în evaluarea societății din domeniul hotelier a fost 13,45%.

În această metodă este o relație directă între nivelul ratei de creștere pe termen lung (g) și valoarea rezultată, cu cât rata de creștere este mai ridicată, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât rata de creștere este mai scăzută, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade. Rata de creștere pe termen lung utilizată în evaluarea societății din domeniul hotelier a fost 3%.

b) Evaluarea prin metoda capitalizării directe – Valoarea proprietății a fost determinată pe baza capacității proprietății de a genera venituri fluxuri pozitive de numerar care în final rămân la dispoziția proprietarului. Se determină venitul brut potențial lunar din exploatare, pierderea din neocupare și cheltuielile aferente proprietarului de tipul impozit, asigurare, reparații și întreținere, venitul net efectiv fiind ulterior capitalizat cu o rată care reprezintă rentabilitatea așteptată de investitori în contextul unor riscuri similare celor asociate proprietății.

La fel ca în cazul evaluării pe bază de fluxuri nete de numerar actualizate, există o relație directă între fluxurile de numerar previzionate a se genera și valoarea evaluată și o relație inversă între rata de actualizare și valoarea evaluată – cu cât cresc fluxurile de numerar estimate sau scade rata de actualizare, valoarea evaluată crește, cu cât scad fluxurile de numere previzionate sau crește rata de actualizare, valoarea evaluată scade.

Fluxurile de numerar previzionate au luat în considerare un grad de ocupare al locațiilor care a variat între 65% și 85%, iar rata de capitalizare considerată în această abordare a variat între 8% și 10%.

3. Abordarea prin cost – Metoda costului de înlocuire net (după deducerea deprecierei) se utilizează când nu există fie nicio dovadă a prețurilor de tranzacționare pentru proprietăți similare, fie niciun flux de venit identificabil, real sau teoretic, care ar reveni proprietarului și presupune stabilirea valorii de piață a proprietății prin estimarea costurilor de construire a unei noi proprietăți, cu aceeași utilitate, sau de adaptare a unei proprietăți vechi la aceeași utilizare, fără costuri legate de timpul de construcție / adaptare.

În cazul construcțiilor evaluate s-a estimat costul de înlocuire de nou care este de natura unui cost de înlocuire. Acesta a fost determinat prin metoda segregării, iar deprecierea cumulată a fost estimată prin metoda segregării. În cazul construcțiilor, metoda aleasă a fost cea a costului de înlocuire, determinat pe baza îndrumarului „Costuri de reconstrucție – Costuri de înlocuire, Clădiri industriale, comerciale și agricole, construcții speciale” – Editura Iroval București, 2010, autor Corneliu Schiopu, actualizate cu indici 2025-2026, corelate și/sau completate cu costurile cunoscute de către evaluator pentru clădiri și construcții similare.

Estimarea deprecierei s-a făcut prin metoda segregării, prin care s-a analizat separat fiecare cauză a deprecierei, s-a cuantificat și ulterior s-a aplicat costului de înlocuire. Este o relație directă între costurile estimate și valoarea rezultată – cu cât cresc costurile estimate de construcție, cu atât valoarea evaluată crește, cu cât scad costurile estimate, cu atât valoarea reevaluată scade.

Este o relație inversă între deprecierea estimată și valoarea rezultată – cu cât crește deprecierea, cu atât valoarea evaluată scade, cu cât scade deprecierea, cu atât valoarea reevaluată crește. În cazul construcțiilor evaluate au fost aplicate două tipuri de depreciere, respectiv deprecierea fizică și deprecierea economică.



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Pentru terenurile cotă indiviză a fost utilizată o combinație între abordarea prin venit și abordarea prin cost (metoda reziduală) având în vedere că nu există proprietăți comparabile – s-a determinat valoarea totală a proprietății prin metoda venitului și pentru a determina valoarea terenului, din valoarea totală a proprietății a fost scăzut costul de înlocuire net al construcției.

Imobilizări corporale	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Tehnica de evaluare
Terenuri, exclusiv transfer către investiții imobiliare	51.165.292	217.936.667	Abordarea prin piață, Metoda reziduală
Construcții	12.196.696	132.912.707	Abordarea prin piață, Abordarea prin venit,
Alte mijloace fixe	11.459.673	102.186.385	Abordarea prin cost
Terenuri obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin piață
Construcții obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin venit, Abordarea prin cost
Alte mijloace fixe obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin cost
TOTAL	74.821.661	453.035.759	

21. ÎMPRUMUTURI

La 31 decembrie 2025 grupul nu mai avea împrumuturi. La 31 decembrie 2024, împrumuturile Grupului erau următoarele:

Societatea	Banca	Valută	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2024
Argus S.A.	Banca Transilvania	LEI	Robor 1M + 1 %	05.08.2025	3.268.680
Argus S.A.	Banca Transilvania	LEI	Robor 1M + 1 %	26.08.2025	46.999.546
Argus S.A.	B.R.D. – Group Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	24.06.2025	4.861.719
Argus S.A.	B.R.D. – Group Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	16.12.2025	5.000.000
Argus S.A.	B.R.D. – Group Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	24.06.2028	668.853



21. ÎMPRUMUTURI (continuare)

La data de **31 decembrie 2024** Grupul avea și alte angajamente astfel:

- acord de garantare non-cash în valoare de 10.000.000 RON acordate de BCR către Electromagnetica S.A. pentru emitere scrisori de garanție din care 3.614.105 RON erau neutilizați la 31.12.2024. În vederea garantării acestui acord non-cash, Electromagnetica S.A. a constituit un depozit colateral în valoare de 10.000.000 RON.

Tragerile și rambursările Grupului aferente împrumuturilor la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt următoarele:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Împrumuturi bancare pe termen lung		
Sold inițial	668.853	890.224
Trageri	-	-
Rambursări	(668.853)	(221.371)
Sold final	-	668.853
Împrumuturi bancare pe termen scurt		
Sold inițial	60.129.945	80.245.258
Trageri	28.563.040	156.270.226
Rambursări	(88.692.985)	(176.385.539)
Sold final	-	60.129.945
Total împrumuturi	-	60.798.798

22. DIVIDENDE DE PLATĂ

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată aferente 2022	470.880	472.388
Dividende de plată aferente 2021	4.276.558	4.304.852
Dividende de plată aferente 2020	7.063.747	7.100.744
Dividende de plata aferente 2019	14.487.596	14.556.897
Dividende de plată aferente 2018	20.993.819	21.075.092
Dividende de plată aferente 2017	319.686	319.699
Dividende de plată aferente 2016	410.815	410.826
Dividende de plată aferente 2015	593.183	593.189
Dividende de plată aferente 2014	484.025	484.031
Dividende de plată aferente 2013	988.770	1.000.210
Dividende ani anteriori	-	419.263
Total dividende de plată	50.089.079	50.737.191

Decizia de prescriere a dividendelor este aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor („A.G.A.”) la propunerea Consiliului de Administrație, în momentul în care conducerea Societăților concluzionează că nu vor mai fi ieșiri de fluxuri de numerar. La momentul prescrierii, valoarea prescrisă se înregistrează în capitalurile proprii, într-un cont distinct în cadrul rezultatului reportat.



23. DATORII FINANCIARE LA COST AMORTIZAT

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Furnizori	4.372.454	18.152.431
Avansuri de la clienți	3.640.872	3.341.418
Alte datorii financiare la cost amortizat	7.799.740	7.688.494
Total	15.813.066	29.182.343

24. ALTE DATORII

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii față de bugetul statului	1.537.549	720.864
Datorii privind salariații	783.821	2.386.422
Alte datorii	9.138.328	11.338.584
Total	11.459.698	14.445.870

25. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	3.096.531	3.765.054
Constituire	65.467	1.177.759
Reluare	(141.599)	(1.846.282)
Reducere ca urmare a vânzării de filiale	(922.699)	-
Alte transferuri	264.487	-
La 31 decembrie	2.362.187	3.096.531



26. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT

Datoriile privind impozitul pe profit amânat sunt determinate de următoarele elemente:

31 decembrie 2025

În LEI

	Active	Datorii	Net	Efectul taxabil
Imobilizări corporale și investiții imobiliare - reevaluare	394.875.661	-	394.875.661	63.180.105
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - reevaluare	2.095.654.699	-	2.095.654.699	335.304.752
Depreciere de valoare pentru stocuri	(18.529.135)	-	(18.529.135)	(2.964.662)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(9.829.387)	-	(9.829.387)	(1.572.702)
Provizioane	-	188.220	(188.220)	(30.115)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	-	6.289.891	(6.289.891)	(1.006.383)
Alte elemente de capitaluri	7.532.217	-	7.532.217	1.205.155
Total	2.469.704.055	6.478.111	2.463.225.944	394.116.150
Datorii privind impozitul pe profit amânat				394.116.150



26. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

Datoriile privind impozitul pe profit amânat sunt determinate de următoarele elemente:

31 decembrie 2024

în LEI

	Active	Datorii	Net	Efectul taxabil
Imobilizări corporale și investiții imobiliare - reevaluare	556.169.238	-	550.698.507	88.111.761
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - reevaluare	1.200.548.764	-	1.200.548.764	192.087.802
Depreciere de valoare pentru stocuri	(14.342.470)	-	(14.342.470)	(2.294.795)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(21.941.163)	-	(21.941.163)	(3.510.586)
Provizioane	-	922.662	(922.662)	(147.626)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	-	7.889.247	(7.889.247)	(1.262.280)
Alte elemente de capitaluri	7.553.286	-	7.553.286	1.208.526
Pierdere fiscală din subsidiara Argus	(4.857.975)	-	(4.857.975)	(777.276)
Total	1.723.129.680	8.811.909	1.714.317.771	274.290.843
Datorii privind impozitul pe profit amânat				274.290.843



26. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

Mișcarea în creanțe și datorii din impozit amânat la nivelul Grupului este prezentată mai jos:

31 decembrie 2025

<i>În LEI</i>	Sold la 1 ianuarie 2025	Creșteri/ (Descreșteri) prin contul de profit sau pierdere	Creșteri / (Descreșteri) prin rezultatul raportat	Creșteri / (Descreșteri) prin alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 decembrie 2025
Imobilizări corporale – reevaluare	88.987.078	2.261.759	(15.365.239)	(12.703.493)	63.180.105
Investiții imobiliare – reevaluare	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global – reevaluare	192.087.802	-	(9.581.258)	152.798.208	335.304.752
Depreciere de valoare pentru stocuri	(2.294.795)	(671.824)	1.957	-	(2.964.662)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(3.510.586)	204.715	1.733.169	-	(1.572.702)
Provizioane	(147.626)	(30.115)	147.626	-	(30.115)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	(1.262.280)	114.142	141.755	-	(1.006.383)
Alte elemente de capitaluri	1.208.526	-	(3.371)	-	1.205.155
Pierdere fiscală din subsidiara Argus	(777.276)	777.276	-	-	-
Total	274.290.843	2.655.953	(22.925.361)	140.094.715	394.116.150



26. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

Datoriile privind impozitul pe profit amânat sunt determinate de următoarele elemente:

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Sold la 1 ianuarie 2024	Creșteri/ (Descreșteri) prin contul de profit sau pierdere	Transfer ca urmare a vânzării de filiale	Reclasificări	Creșteri / (Descreșteri) prin rezultatul reportat	Creșteri / (Descreșteri) prin alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 decembrie 2024
Imobilizări corporale – reevaluare	37.362.650	3.816.066	(5.208.148)	36.732.162 (36.732.162)	-	16.284.348	88.987.078
Investiții imobiliare – reevaluare	36.477.620	254.542	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global – reevaluare	141.179.408	-	(530.309)	-	(3.840.584)	55.279.287	192.087.802
Depreciere de valoare pentru stocuri	(1.152.178)	(1.142.617)	-	-	-	-	(2.294.795)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(2.698.746)	(811.840)	-	-	-	-	(3.510.586)
Provizioane	-	(147.626)	-	-	-	-	(147.626)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	(2.636.220)	1.373.940	-	-	-	-	(1.262.280)
Alte elemente de capitaluri	3.239.157	1.556.311	-	-	-	(3.586.942)	1.208.526
Pierdere fiscală din subsidiara Argus	(890.197)	-	-	-	-	112.921	(777.276)
Total	210.881.494	4.898.776	(5.738.457)	-	(3.840.584)	68.089.614	274.290.843



26. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Creanțe privind impozitul amânat	(5.573.861)	(7.992.563)
Datorii privind impozitul amânat	399.690.011	282.283.406
Sold impozit amânat (datorie)	394.116.150	274.290.843

27. CAPITAL ȘI REZERVE

- **Capital social**

Capitalul social conform actului constitutiv al Societății are valoarea de 43.000.000 lei, este divizat în 430.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 lei/acțiune și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Societății și prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza Legii nr. 55/1995 și prin efectul Legii nr. 133/1996.

Capitalul social conform actului constitutiv al Societății mamă este:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Capital social statutar	43.000.000	47.500.000

Prin Hotărârea nr. 4 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 8 ianuarie 2025 s-a aprobat de către acționarii Societății reducerea capitalului social al Societății cu suma de 4.500.000 lei, de la 47.500.000 lei la 43.000.000 lei. În semestrul I 2025, Infinity Capital Investments S.A. a diminuat capitalul social cu suma de 4.500.000 lei.

În data de 01.10.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor care a aprobat diminuarea capitalului social de la 43.000.000 lei la 39.000.000 lei, prin anularea unui număr de 40.000.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 06.08.2025-20.08.2025 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii, în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 29.04.2025. La data publicării situațiilor financiare consolidate, Societatea mamă a operat diminuarea capitalului social de la 43.000.000 lei la 39.000.000 lei.

La 31 decembrie 2025 numărul acționarilor Societății mamă este 5.720.184 (31 decembrie 2024: 5.722.897), care în structură se prezintă astfel:

	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 decembrie 2025				
Persoane fizice	5.720.035	210.494.714	21.049.471	49%
Persoane juridice	149	219.505.286	21.950.529	51%
Total 31 decembrie 2025	5.720.184	430.000.000	43.000.000	100%



27. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 decembrie 2024				
Persoane fizice	5.722.746	204.507.413	20.450.741	43%
Persoane juridice	151	270.492.587	27.049.259	57%
Total 31 decembrie 2024	5.722.897	475.000.000	47.500.000	100%

- **Rezerve legale**

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile până la nivelul de 20% din capitalul social conform actelor constitutive. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

La 31 decembrie 2025, rezervele legale și statutare sunt în sumă de 31.220.102 lei (31 decembrie 2024: 39.649.807 lei), din care rezervele legale sunt în sumă de 25.041.381 lei (31 decembrie 2024: 33.258.734 lei).

- **Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**

Aceasta cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, de la data clasificării acestora în această categorie și până la derecunoașterea sau deprecierea lor.

Rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent și sunt la 31 decembrie 2025 în sumă de 2.100.663.006 lei (31 decembrie 2024: 1.220.024.498 lei).

Impozitul amânat aferent acestor rezerve este înregistrat pe capitalurile proprii și dedus din rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

- **Alte rezerve**

În lei	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Alte rezerve – surse proprii de finanțare	719.541.667	643.117.514
Alte rezerve – constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996*	144.638.823	144.636.073
Alte rezerve	51.351.686	130.018.540
Total	915.532.176	917.772.127

* Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului aportat și valoarea capitalului social subscris la Societate. Aceste rezerve sunt asimilate unei prime de aport.



27. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

- **Acțiuni proprii**

Infinity Capital Investments S.A. a realizat Oferta Publică de cumpărare acțiuni INFINITY prin care a achiziționat 41.994.250 acțiuni proprii la prețul de 2,60 lei, reprezentând o valoare de 109.185.050 lei. Răscumpărarea face parte din:

- programul de răscumpărare a maxim 40.000.000 acțiuni INFINITY, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 9 din 29.04.2025, publicată în Monitorul Oficial al României Partea IV, nr. 2182 din 14.05.2025, în vederea reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

- programul Stock Option Plan nr. 2 de răscumpărare a maxim 2.000.000 acțiuni INFINITY pentru distribuirea cu titlu gratuit către administratorii, directorii, angajații Societății mamă, în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată, conform criteriilor de performanță. Prin hotărârea Consiliului de Administrație nr. 9 din 13.03.2025 a fost aprobată oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 1.994.250 acțiuni către administratori, directori și angajați ai Societății, în cadrul unui Plan de tip "Stock Option Plan", în conformitate cu hotărârea A.G.E.A. nr. 5 din 29.04.2024.

Structura acțiunilor proprii răscumpărate pentru anii 2025 și 2024 se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni proprii răscumpărate la valoarea de achiziție	109.696.585	116.266.129
Cota achitată către Autoritatea de Supraveghere Financiară aferentă acțiunilor proprii răscumpărate	1.091.851	1.125.000
Comision de intermediere aferent acțiunilor proprii răscumpărate	80.137	308.812
Alte comisioane	-	70.894
Total	110.868.573	117.770.835

- **Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților**

Prin hotărârea nr. 8 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor a Infinity Capital Investments S.A. din 27.04.2023, s-a aprobat programul Stock Option Plan de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Societate pentru distribuirea cu titlu gratuit către administratori, directori și angajați.

În ședința Consiliului de Administrație al Societății mamă din data de 13.03.2024, a fost aprobată oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 1.937.888 acțiuni către administratori, directori și angajați ai societății, în cadrul planului de tip Stock Option Plan.

În cadrul acestui program, în perioada 25.03.2024-20.06.2024 au fost răscumpărate de către Societatea mamă un număr de 1.857.361 acțiuni reprezentând 0,3715% din capitalul social, costul total al răscumpărărilor la 31 decembrie 2024 fiind în sumă de 3.513.994 lei.

Transmiterea dreptului de proprietate asupra Acțiunilor Rezervate s-a efectuat în luna martie 2025.



27. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

- **Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților (continuare)**

Prin hotărârea nr. 5 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 29.04.2024, s-a aprobat programul Stock Option Plan 2 de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Societate pentru distribuirea cu titlu gratuit către administratori, directori și angajați.

În ședința Consiliului de Administrație al Societății din data de 13.03.2025, a fost aprobată oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 1.994.250 acțiuni către administratori, directori și angajați ai societății, în cadrul planului de tip Stock Option Plan.

În cadrul Ofertei Publice de cumpărare acțiuni INFINITY, care a avut loc în perioada 06-20.08.2025, Infinity Capital Investments S.A. a răscumpărat inclusiv cele 1.994.250 acțiuni care urmează a fi oferite cu titlu gratuit către administratori, directori și angajați ai societății conform normelor legale aplicabile societăților listate din România.

Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	Data acordare	Număr Acțiuni	Preț/acțiune	Valoare evaluată program	Sumă recunoscută în cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli similare în 2025 aferenta SOP 2
Program Stock Option Plan aprobat prin A.G.E.A. din data de 29.04.2024	13.03.2025	1.994.250	2,2979	4.582.767	3.615.991

- **Dividende**

În cursul perioadelor de raportare încheiate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 Grupul nu a declarat dividende de plată.

28. INTERESE CARE NU CONTROLEAZĂ

Interesul minoritar în capitalurile proprii ale societăților cuprinse în consolidare se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
La 1 ianuarie	169.072.093	170.134.007
(Pierdere)/Profitul atribuibil intereselor care nu controlează	(4.849.704)	(4.948.252)
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale atribuibile intereselor care nu controlează	(22.725.150)	14.023.570
Rezerve din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozit amânat	206.935	(644.307)
Modificări în structura Grupului	(7.829.803)	(9.492.925)
La 31 decembrie	133.874.371	169.072.093



28. INTERESE CARE NU CONTROLEAZĂ (continuare)

La 31 decembrie 2025, Electromagnetica S.A. este filiala cu dețineri semnificative ale intereselor care nu controlează și Argus S.A. și Electromagnetica S.A. la 31 decembrie 2024.

Elementele de bilanț, cont de profit sau pierdere și rezultat global ale filialei Electromagnetica S.A. la 31 decembrie 2025 și la 31 decembrie 2024 care au fost consolidate de către Grup, înainte de eliminările intra Grup, se prezintă astfel:

Informații din situația poziției financiare ELECTROMAGNETICA S.A.	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	101.156.488	75.704.694
Depozite plasate la bănci	-	10.000.000
Alte active financiare la cost amortizat	9.527.003	14.827.558
Stocuri	1.504.080	7.308.363
Investiții imobiliare	173.052.675	24.903.878
Imobilizări corporale	56.292.130	299.252.493
Alte active	9.672.744	4.805.333
Creanțe privind impozitul pe profit curent	1.232.923	1.676.704
Total active	352.438.043	438.479.023
Datorii		
Dividende de plată	1.282.977	1.295.746
Datorii financiare la cost amortizat	7.321.164	10.827.083
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.140.776	-
Alte datorii	1.509.545	2.060.352
Datorii privind impozitul pe profit amânat	14.815.195	29.214.286
Interes minoritar	266.025	-
Total datorii	27.335.682	43.397.467
Activ net, din care:	325.102.361	395.081.556
Interese care nu controlează	112.322.866	136.500.678
Activ net atribuibil acționarilor Societății mamă	212.779.495	258.580.878
Informații din contul de profit sau pierdere și altor elemente ale rezultatului global Electromagnetica S.A.	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri		
Venituri din dobânzi	9.651.875	1.905.780
Venituri din contractele cu clienții	29.619.828	97.670.343
Alte venituri operaționale	(8.577.642)	42.473.083
Cheltuieli		
Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	707.021	2.852.478
Pierderi din deprecierea activelor nefinanciare	(8.004.354)	(6.608.022)
Cheltuieli cu dobânzile	(235)	-
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(9.417.753)	(9.969.373)



28. INTERESE CARE NU CONTROLEAZĂ (continuare)

Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	(9.246.710)	(26.186.302)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(2.284.275)	(51.331.827)
Constituirii/reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	76.132	-
Alte cheltuieli operaționale	(16.264.928)	(56.301.233)
Pierdere înainte de impozitare	(13.741.041)	(5.495.073)
Impozitul pe profit	2.959.055	(4.321.350)
Total rezultat global aferent exercițiului financiar	(10.781.986)	(9.816.423)
Total rezultat global al exercițiului aferent intereselor care nu controlează	(3.725.176)	(3.391.574)

Informații financiare aferente fluxurilor de numerar Electromagnetica S.A.	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie 2024	75.704.694	28.934.075
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie 2025	101.156.488	75.704.694
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	25.451.794	46.770.619
Numerar net rezultat din activități de exploatare	17.479.468	12.849.131
Numerar net rezultat din activități de investiții	13.071.736	34.120.607
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(5.099.410)	(199.119)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	25.451.794	46.770.619

29. REZULTATUL PE ACȚIUNE

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Profitul net atribuibil acționarilor Societății mamă	138.233.339	118.663.092
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare în circulație	414.844.991	469.471.401
Rezultatul pe acțiune de bază (profit net pe acțiune)	0,3332	0,2528
Profitul net atribuibil acționarilor Societății mamă	138.233.339	118.663.092
Câștig reflectat în rezultatul reportat atribuibil acționarilor ordinari (din vânzarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	51.820.074	283.106.422
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare în circulație	414.844.991	469.471.401
Rezultatul pe acțiune de bază (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	0,4581	0,8558



30. VÂNZARE DE FILIALE

Filiala Complex Hotelier Dâmbovița S.A. a fost adjudecată în cadrul licitației competitive deschisă din data de 7 mai 2025 cu efect de la 1 iulie 2025, ca urmare a transferului de proprietate.

Filiala Argus S.A. a fost vândută la data de 6 noiembrie 2025 cu efect de la 6 noiembrie 2025.

Filiala Construcții Feroviare Craiova S.A. a fost vândută la data de 15 decembrie 2025 cu efect de la 15 decembrie 2025.

La 31 decembrie 2024 activele și datoriile aferente filialelor Complex Hotelier Dâmbovița S.A. și Construcții Feroviare Craiova S.A. erau clasificate în „Active clasificate drept deținute în vederea vânzării” respectiv „Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării”.

a) Informații privind performanța financiară și fluxurile de numerar

Informațiile privind performanța financiară și fluxurile de numerar prezentate pentru perioada din exercițiul financiar curent în care filialele au făcut parte din grup și anul încheiat la 31 decembrie 2024:

Complex Hotelier Dâmbovița S.A.	În lei	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Venit		1.979.211	3.934.558
Cheltuieli		(1.818.885)	(3.781.651)
Profit înainte de impozitare		160.326	152.907
Cheltuieli cu impozitul pe profit		(40.005)	(47.142)
Profitul după impozitul pe profit		120.321	105.765
Profit din vânzarea filialei după impozitul pe profit (a se vedea litera (b) de mai jos)		1.162.450	-
Profitul aferent exercițiului		1.282.771	105.765
Fluxuri de trezorerie aferente filialei vândute:			
Numerar net din activități de exploatare		(232.240)	(293.763)
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de investire		10.694	-
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de finanțare		(21.163)	-
Argus S.A.	În lei	6 noiembrie 2025	31 decembrie 2024
Venit		56.362.545	223.708.298
Cheltuieli		(81.786.236)	(250.156.593)
Profit înainte de impozitare		(25.423.691)	(26.448.295)
Cheltuieli cu impozitul pe profit		(968.577)	(150.277)
Profitul/(Pierdere) după impozitul pe profit		(26.392.268)	(26.598.572)
Profit din vânzarea filialei după impozitul pe profit (a se vedea litera (b) de mai jos)		651.703	-
Pierdere aferentă exercițiului		(25.740.565)	(26.598.572)



30. VÂNZARE DE FILIALE (continuare)
a) Informații privind performanța financiară și fluxurile de numerar (continuare)

Fluxuri de trezorerie aferente filialei vândute:		
Numerar net din activități de exploatare	32.136.683	22.314.862
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de investire	4.543.421	452.446
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de finanțare	39.356.872	(23.462.173)

Construcții Feroviare Craiova S.A.

	În lei	15 noiembrie 2025	31 decembrie 2024
Venit		85.211	2.514.438
Cheltuieli		(501.636)	(813.775)
Profit înainte de impozitare		(416.425)	1.700.663
Cheltuieli cu impozitul pe profit		-	(4.154)
Profitul/(Pierdere) după impozitul pe profit		(416.425)	1.696.509
Profit/(Pierdere) din vânzarea filialei după impozitul pe profit (a se vedea litera (b) de mai jos)		(815.862)	-
Profit/(Pierdere) aferentă exercițiului		(1.232.287)	1.696.509
Fluxuri de trezorerie aferente filialei vândute:			
Numerar net din activități de exploatare		(222.061)	422.372
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de investire		-	-
Intrări/ieșiri nete de numerar din activități de finanțare		-	-

b) Detalii privind vânzarea filialelor

Activul net al Complex Hotelier Dâmbovița S.A. la data vânzării În lei
era următorul:

	30 iunie 2025
Numerar și echivalente de numerar	753.028
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-
Creanțe privind impozitul pe profit	690
Alte active financiare la cost amortizat	269.013
Stocuri	26.921
Investiții imobiliare	-
Imobilizări corporale	10.057.928
Alte active	81.573
Dividende de plată	(1)
Datorii privind impozitul pe profit curent	(40.000)
Datorii financiare la cost amortizat	(44.227)
Alte datorii	(266.291)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-
Active nete vândute	10.838.634
Active nete cedate aferente deținerii	10.837.550
Considerație totală privind vânzarea filialei	12.000.000
Câștig din vânzarea filialei	1.162.450



30. VÂNZARE DE FILIALE (continuare)
b) Detalii privind vânzarea filialelor (continuare)

Argus S.A.	6 noiembrie 2025
Imobilizări corporale	98.878.010
Investiții imobiliare	1.397.075
Active financiare desemnate la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global	33.584
Numerar și echivalente de numerar	3.885.203
Alte active financiare la cost amortizat	208.067
Stocuri	1.306.805
Creanțe privind impozitul pe profit	-
Alte active	1.641.039
Datorii financiare la cost amortizat	(1.658.124)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(12.998.795)
Dividende de plată	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(922.700)
Acțiuni proprii	-
Alte datorii	(27.362.611)
Total active nete vândute	64.407.553
Active nete cedate aferente deținerii	58.881.385
Considerație totală privind vânzarea filialei	59.533.088
Câștig/(Pierdere) din vânzarea filialei	651.703
Construcții Feroviare Craiova S.A.	15 decembrie 2025
Imobilizări corporale	1.766.690
Numerar și echivalente de numerar	1.225.067
Alte active financiare la cost amortizat	1.659
Creanțe privind impozitul pe profit	-
Alte active	112.134
Datorii financiare la cost amortizat	(20.527)
Alte datorii	(274.025)
Total active nete vândute	2.810.998
Active nete cedate aferente deținerii	2.178.523
Considerație totală privind vânzarea filialei	1.362.662
Câștig/(Pierdere) din vânzarea filialei	(815.862)
Considerație totală privind vânzarea filialelor	72.895.750
<i>din care încasată la 31 decembrie 2025</i>	70.307.514
Mai puțin: numerar și echivalente de numerar eliminate	(5.863.298)
Intrări nete de numerar rezultate din vânzare:	64.444.216



31. GARANȚII ACORDATE

Grupul nu are garanții acordate.

32. PREȚUL DE TRANSFER

Cadrul legislativ din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoanele afiliate încă din anul 2000.

Legislația fiscală din România include principiul valorii de piață, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață cu respectarea principiilor prețurilor de transfer.

Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale, la cererea scrisă a acestora dosarul de documentare a prețurilor de transfer, în termenul acordat de autorități (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de prețuri de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformare.

Însă, indiferent de existența dosarului, în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, mărind astfel baza impozabilă a impozitului pe profit).

Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practice în relațiile cu persoane afiliate. Grupul nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

33. TRANZACȚII ȘI SOLDURI CU PĂRȚI AFLATE ÎN RELAȚII SPECIALE

Entități în care Societatea mamă are dețineri în capitalul social între 20% și 50%

La 31 decembrie 2025, Grupul deținea participații de peste 20%, dar nu mai mari de 50% din capitalul social la două societăți (31 decembrie 2024: o societate). Toate aceste societăți au sediul în România, iar procentul de deținere de către Grup nu este diferit de procentul de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut la	Procent deținut la
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
	- % -	- % -
ELECTRO TOTAL S.A. Botoșani *	29,86	29,86
Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A.	26%	0%

* Societate aflată în lichidare judiciară

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 28 – „Investiții în entități asociate” și IFRS 10 – „Situatii financiare consolidate”, Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024.



34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2025

Membrii Consiliului de Administrație al Infinity Capital Investments S.A.: Sorin – Iulian Cioacă – Președinte, Mihai Trifu – Vicepreședinte, Codrin Matei, Mihai Zoescu și Andreea Cosmănescu.

Conducerea executivă: Sorin – Iulian Cioacă – Director General, Mihai Trifu – Director General Adjunct.

31 decembrie 2024

Membrii Consiliului de Administrație al Infinity Capital Investments S.A.: Sorin – Iulian Cioacă – Președinte, Mihai Trifu – Vicepreședinte, Codrin Matei, Mihai Zoescu și Andreea Cosmănescu.

Conducerea executivă: Sorin – Iulian Cioacă – Director General, Mihai Trifu – Director General Adjunct.

Grupul nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foști membri ai Consiliului de Administrație și conducere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administrație și conducerii și nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți afiliate.

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării. Societatea împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:

- activitatea de investiții financiare;
- închiriere de spații – comerciale și comerț;
- industria alimentară; și
- turism.

La 31 decembrie 2025 Grupul a reclasificat activitatea aferentă Electromagnetica S.A. din segmentul „Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control” în „Închirieri de spații comerciale și comerț” ca urmare a aprobării de către acționari a modificării obiectului principal de activitate (CAEN 6820 – Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate).



35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

- Active și datorii conform Situației consolidate a poziției financiare

Prezentăm mai jos indicatorii de referință la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

31 decembrie 2025

În LEI

	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Industria alimentară	Turism
Active					
Numerar și echivalente de numerar	548.000.953	348.150.792	189.543.404	7.448.669	2.858.088
Depozite plasate la bănci	-	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9.854.862	9.854.862	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	3.883.779.877	28.251.966	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	2.630.319	12.566.531	-	38.343
Stocuri	16.234.757	-	16.204.421	-	30.336
Investiții imobiliare	515.185.358	10.139.387	505.045.971	-	-
Imobilizări corporale	74.821.661	629.940	62.417.212	-	11.774.509
Alte active	13.870.057	1.507.930	12.013.794	264.327	84.006
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-	-	-	-
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	-	-	-	-
Total active	5.105.234.684	4.256.693.107	826.043.299	7.712.996	14.786.282
Datorii					
Împrumuturi	-	-	-	-	-
Dividende de plată	(50.089.079)	(48.276.910)	(1.812.169)	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	(15.813.066)	(621.610)	(14.961.583)	(92.765)	(137.108)
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	-	-	-	-
Alte datorii	(11.459.698)	(7.129.477)	(4.001.989)	(21.401)	(306.831)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(2.362.187)	-	(2.362.187)	-	-
Datorii privind impozitul pe profit curent	(157.567)	(910.518)	579.378	117.795	55.778
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(394.116.150)	(336.839.149)	(56.102.286)	-	(1.174.715)
Total datorii	(473.997.747)	(393.777.664)	(78.660.836)	3.629	(1.562.876)



35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

- Active și datorii conform Situației consolidate a poziției financiare (continuare)

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active						
Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	330.538.669	42.444.817	75.704.694	9.102.846	2.285.626
Depozite plasate la bănci	10.064.955	-	-	10.000.000	-	64.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	7.331.746	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	2.736.790.051	28.533.656	-	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	19.266.739	22.954.393	14.827.558	14.738.830	158.900
Stocuri	64.986.660	10.611	8.064.249	7.308.363	49.576.293	27.144
Investiții imobiliare	340.772.239	1.100.816	313.370.471	24.903.878	1.397.074	-
Imobilizări corporale	453.036.769	10.613.091	2.921.492	299.252.493	128.248.632	12.000.051
Alte active	6.399.442	566.754	564.402	4.805.333	300.113	162.840
Creanțe privind impozitul pe profit curent	1.228.193	(632.459)	(201.500)	1.676.704	379.751	5.697
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	14.585.385	-	3.519.178	-	-	11.066.207
Total active	4.196.761.168	3.106.586.018	422.171.168	438.479.023	203.743.539	25.771.420
Datorii						
Împrumuturi	60.798.798	-	-	-	60.798.798	-
Dividende de plată	50.737.191	48.473.389	548.794	1.295.746	419.262	-
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	1.469.394	6.062.575	10.827.083	10.657.265	166.026
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	639.648	-	291.755	-	-	347.893
Alte datorii	14.445.870	6.869.353	1.092.723	2.060.352	3.915.458	507.984
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	3.096.531	-	221.276	1.952.556	922.699	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	274.290.843	192.526.149	38.099.402	29.214.286	14.451.006	-
Total datorii	433.191.224	249.338.285	46.316.625	45.350.023	91.164.488	1.021.903

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale Societății și ale societăților din perimetrul de consolidare. În cadrul activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global deținute la 31 decembrie 2025 de Grup o pondere de 99,3% o dețin activele din activitatea de investiții financiare, respectiv 98,97% la 31 decembrie 2024.



35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

- Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

31 decembrie 2025

În LEI

Venituri

	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Industria alimentară	Turism
Venituri brute din dividende	163.640.499	162.108.584	1.531.915	-	-
Venituri din dobânzi	32.539.565	19.179.593	12.976.255	319.951	63.766
Venituri din contractele cu clienții	132.023.450	15.000	58.253.421	66.587.190	7.167.839
Alte venituri operaționale	29.319.103	913.499	25.628.286	1.559.806	1.217.512
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	2.523.116	2.523.116	-	-	-

Cheltuieli

(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	1.112.071	4.622	563.096	544.353	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(8.232.132)	-	(8.379.770)	200.513	(52.875)
(Constituiiri)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	76.132	-	76.132	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(55.923.639)	(20.528.962)	(16.846.382)	(15.245.436)	(3.302.859)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(16.065.200)	(948.762)	(9.984.713)	(4.641.696)	(490.029)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(60.123.696)	(232.844)	3.922.265	(62.715.437)	(1.097.680)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.476.444)	-	(8.682)	(1.467.762)	-
Alte cheltuieli operaționale	(59.667.581)	(11.655.262)	(34.477.919)	(11.684.209)	(1.850.191)
Profit înainte de impozitare	159.745.244	151.378.584	33.253.904	(26.542.727)	1.655.483
Impozitul pe profit	(26.361.609)	(17.556.616)	(7.509.620)	(1.176.604)	(118.769)

Profit net al exercițiului financiar

133.383.635 133.821.968 25.744.284 (27.719.331) 1.536.714



35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

- Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global (continuare)

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri						
Venituri brute din dividende	158.759.779	157.240.792	1.518.539	-	-	448
Venituri din dobânzi	11.924.602	8.030.484	1.558.064	1.905.780	361.259	69.015
Venituri din contractele cu clienții	353.903.200	-	27.839.193	97.670.343	219.386.704	9.006.960
Alte venituri operaționale	64.255.596	52.735	5.246.306	42.473.083	16.407.758	75.714
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	710.577	710.577	-	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	3.117.705	-	240.700	2.852.478	58.422	(33.895)
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(4.626.900)	(4.622)	204.378	(6.608.022)	1.781.366	-
(Constituiri)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	216.541	-	1.394.097	(1.177.556)	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(73.210.671)	(14.068.265)	(6.920.447)	(26.186.302)	(22.059.216)	(3.976.441)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(22.278.222)	(893.706)	(645.952)	(9.969.373)	(10.090.452)	(678.739)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(242.138.313)	(197.798)	4.183.261	(51.331.827)	(193.274.877)	(1.517.072)
Cheltuieli cu dobânzile	(3.025.429)	-	(13.080)	-	(3.012.349)	-
Alte cheltuieli operaționale	(114.058.433)	(13.904.760)	(15.776.787)	(56.301.233)	(26.134.959)	(1.940.695)
Profit înainte de impozitare	133.550.032	136.965.438	18.828.272	(6.672.629)	(16.576.344)	1.005.295
Impozitul pe profit	(19.835.192)	(12.960.391)	(2.226.555)	(4.321.350)	(150.277)	(176.619)
Profit net al exercițiului financiar	113.714.840	124.005.047	16.601.717	(10.993.979)	(16.726.621)	828.676



36. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

Litigii

Grupul are un număr de acțiuni în instanță care decurg din cursul normal al activității. Conducerea Grupului consideră că aceste acțiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

La data de 31 decembrie 2025 figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 276 cauze, din care:

- în 168 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de creditor;
- în 52 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de reclamant;
- în 39 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de pârât;
- în 10 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intimat;
- în 4 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte vătămată;
- într-o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intervenient;
- într-o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte civilă;
- într-o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de terț poprit

Contingențe legate de mediu

Societatea nu a înregistrat niciun fel de provizion pentru costuri viitoare privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea nu consideră cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

I. Modificări intervenite în structura de guvernare corporativă

Prin raportul curent nr. 181/14.01.2026, Infinity Capital Investments S.A. a adus la cunoștința investitorilor și acționarilor faptul că, în data de 13.01.2026, Consiliul de Administrație al Societății a desemnat pe domnul Ștefan Emanuel – Valeriu – Director Direcția Economică în calitate de înlocuitor al Directorului General și pe doamna Delia Maria Ștefan – Director Direcția Investiții în calitate de înlocuitor al Directorului General Adjunct.

II. Reducere capital social - Certificat de Înregistrare a Instrumentelor Financiare

Prin raportul curent nr. 923/17.02.2026, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC-419-7/17.02.2026 aferent diminuării de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 01.10.2025, cu suma de 4.000.000 lei, prin anularea unui număr de 40.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

Urmare a diminuării, capitalul social al Societății are valoarea de 39.000.000 lei, divizat în 390.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

În aceeași zi, prin raportul curent nr. 928/17.02.2026, a informat că a fost operată diminuarea capitalului social la Depozitarul Central.

III. Aprobare document de ofertă publică de cumpărare

Prin raportul curent nr. 1273/03.03.2026, Infinity Capital Investments S.A. aduce la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 239/03.03.2026 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Infinity Capital Investments S.A., inițiată de Societate, în conformitate cu Hotărârea A.G.E.A. nr. 9 din 01.10.2025 și Hotărârea A.G.E.A. nr. 8 din 29.04.2025, ofertă cu următoarele caracteristici:

- Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 36.857.750 acțiuni, reprezentând 9,4507% din capitalul social;
- Valoare nominală: 0,1 lei/acțiune;
- Prețul de cumpărare este de: 4,00 lei/acțiune;



37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)

INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A. (continuare)

- Perioada de derulare: 09.03.2026-20.03.2026;
- Intermediarul ofertei: SWISS Capital S.A.;
- Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

ALIMENTARA S.A.

I. Prin raportul curent publicat pe data de 29.01.2026, Alimentara S.A. a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 79/28.01.2026 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Alimentara S.A., inițiată de Societate, în conformitate cu Hotărârea A.G.E.A. nr. 3 din 27.11.2025.

II. Prin raportul curent publicat pe data de 18.02.2026, Alimentara S.A. aduce la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că oferta publică de cumpărare („Oferta”), aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 79/28.01.2026, s-a încheiat în data de 17.02.2026, ofertă prin care au fost achiziționate 4.721 acțiuni proprii reprezentând 1,15% din capitalul social.

FLAROS S.A.

În data de 23.02.2026 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în cadrul căreia s-a aprobat modificarea actului constitutiv al societății.

MERCUR S.A.

În data de 21.01.2026 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în cadrul căreia s-au aprobat: diminuarea capitalului social, încetarea menținerii evidenței acțiunilor și a acționarilor societății prin Depozitarul Central, modificarea actului constitutiv al societății, actualizarea obiectului principal de activitate și eliminarea unor activități secundare ale societății.

ELECTROMAGNETICA S.A.

I. Prin raportul curent publicat pe data de 15.01.2026, Electromagnetica S.A. informează acționarii și investitorii că, în data de 15 ianuarie 2026, Consiliul de Administrație al Electromagnetica S.A. a decis numirea domnului Mihai Odovicuic în funcția de Director General Adjunct, începând cu data de 01.02.2026.

II. Prin raportul curent publicat pe data de 06.02.2026, Electromagnetica S.A. informează acționarii și investitorii că, în cadrul ofertei publice de cumpărare derulată în perioada 21.01.2026-03.02.2026 (Decizia A.S.F. nr. 25/15.01.2026), a achiziționat 12.230.815 acțiuni proprii reprezentând 1,8092% din capitalul social.

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte – Director General

Mihai Trifu
Vicepreședinte – Director General Adjunct

Emanuel-Valeriu Ștefan
Director Economic

Maria Alexandra Gârzu
Contabil Șef



