

INFINITY

CAPITAL INVESTMENTS



RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
ASUPRA SITUAȚIILOR FINANCIARE
CONSOLIDATE ÎNCHEIATE LA 31.12.2025

Cuprins

I. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUP	4
1.1. Cadrul legislativ.....	4
1.2. Entități incluse în consolidare.....	4
1.3. Criterii de recunoaștere, măsurare și evaluare a activelor financiare.....	7
1.4. Structura participațiilor grupului.....	8
II. DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2025	11
2.1. Bazele întocmirii situațiilor consolidate	11
2.2. Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global	11
2.4. Situația consolidată a poziției financiare	18
III. PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI	19
3.1. Riscul de piață.....	20
3.1.1. Riscul de preț.....	20
3.1.2. Riscul de rată a dobânzii.....	21
3.1.3. Riscul valutar.....	21
3.2. Riscul de lichiditate.....	22
3.3. Riscul de credit.....	22
3.4. Riscul operațional.....	23
3.5. Riscul legat de durabilitate.....	24
3.6. Declarația de Durabilitate a Grupului Infinity Capital Investments S.A.. Error! Bookmark not defined.	
3.7. Adecvarea capitalurilor	24
IV. PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE.....	24
V. LITIGII.....	25
VI. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI	26



Raportul Consiliului de Administrație asupra Situațiilor Financiare Consolidate încheiate la 31.12.2025 a fost întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 (R) privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață 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 Fondului de Compensare a Investitorilor.

Data raportării: **31.12.2025**

Denumirea societății comerciale: **INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.**

Sediul social: **Sector 1, str. Daniel Danielopolu, nr. 2, Etaj 4, cod poștal 014134, București**

Numărul de telefon/fax: **0374-967.802; 0374-987.390**

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **J1993001210167**

Număr Registru ASF: **PJR07.1AFIAA/160004/15.02.2018**

Număr Registru A.S.F. F.I.A.I.R.: **PJR09FAIR/160001/08.06.2021**

ISIN: **ROSIFEACNOR4**

Cod LEI: **254900VTOOM8GL8TVH59**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București – categoria Premium (Simbol piață INFINITY)**

Capitalul social subscris și vărsat: **43.000.000 lei**

Număr acțiuni emise: **430.000.000**

Valoarea nominală: **0,10 lei/acțiune**



I. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUP

1.1. Cadrul legislativ

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate, Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, prevederile Legii nr. 24/2017 (R) privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Societatea are obligația de a întocmi conturi consolidate. Raportarea contabilă consolidată anuală se întocmește în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS").

Raportul Consiliului prezintă Situațiile financiare consolidate la data de 31.12.2025 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 Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare.

1.2. Entități incluse în consolidare

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

Fiilele Societății

Fiilele 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.

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: , intermediari financiare,turism, închiriere de spații comerciale și comerț.

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.



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

Nr. crt.	Denumire societate	Simbol piață	Piața pe care se tranzacționează	Pondere în capitalul social al emitentului la 31.12.2025 -%	Pondere în capitalul social al emitentului la 31.12.2024 -%
1.	Gravity Capital Investments S.A.*		societate nelistată	99,99	99,99
2.	Voltalim S.A.		societate nelistată	99,55	99,55
3.	Mercur S.A.		societate nelistată	97,86	97,86
4.	Lactate Natura S.A.		societate nelistată	95,74	93,70
5.	Flaros S.A.		societate nelistată	94,44	93,70
6.	Alimentara S.A.	ALRV	AeRO Standard	89,12	85,23
7.	Gemina Tour S.A.		societate nelistată	88,29	88,29
8.	Provitas S.A.		societate nelistată	74,79	71,30
9.	Turism S.A.		societate nelistată	69,22	69,22
10.	Electromagnetica S.A. ***	ELMA	BVB Premium	65,73	65,45
11.	Complex Hotelier Dâmbovița S.A. ***		societate nelistată	-	99,99
12.	Argus S.A.****	UARG	AeRO Premium	-	91,42
13.	Construcții Feroviare S.A. ****	CFED	AeRO Standard	-	77,50

* 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%;
- Floros S.A. - 27%.

*** Deținerea din capitalul social al societății Complex Hotelier Dâmbovița S.A. a fost vândută în data de 07.05.2025 prin licitație competitivă deschisă, iar transferul dreptului de proprietate a avut loc în data de 01.07.2025.

**** Deținerea din capitalul social al societății Argus S.A. a fost vândută în data de 06.11.2025.

***** Deținerea din capitalul social al societății Construcții Feroviare S.A. a fost vândută în data de 15.12.2025.

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 16,59% în activul net al Grupului (31 decembrie 2024: 24,09%) și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile realizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din Situațiile Financiare Consolidate.



Situația deținerilor reciproce a entităților incluse în perimetrul de consolidare la 31 decembrie 2025 este următoarea:

Nr. crt.	Denumire filială	Acționari	Număr acțiuni	Pondere deținere în capitalul social
1.	Gravity Capital Investments S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	7.738.999	99,99998%
		Voltalim S.A.	1	0,00002%
		Total	7.739.000	100,00000%
2.	Voltalim S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	5.997.519	99,5506%
		Alți acționari	27.077	0,4494%
		Total	6.024.596	100,0000%
3.	Mercur S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	7.104.836	97,8593%
		Alți acționari	155.424	2,1407%
		Total	7.260.260	100,0000%
4.	Lactate Natura S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	4.495.235	95,7410%
		Alți acționari	302.166	4,2590%
		Total	4.797.401	100,0000%
5.	Gemina Tour S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	757.888	88,2866%
		Alți acționari	100.553	11,7134%
		Total	858.441	100,0000%
6.	Alimentara S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	366.342	89,1180%
		Alți acționari	44.733	10,8820%
		Total	411.075	100,00%
7.	Flaros S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	1.381.015	94,4426%
		Alți acționari	92.655	5,5574%
		Total	1.473.670	100,0000%
8.	Provitass S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	37.393	74,7860%
		Alți acționari	12.607	25,2140%
		Total	50.000	100,0000%
9.	Turism S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	1.010.599	69,2191%
		Voltalim S.A.	401.228	27,4814%
		Alți acționari	48.173	3,2995%
		Total	1.460.000	100,0000%
10.	Electromagnetica S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	444.329.974	65,7255%
		Alți acționari	231.708.730	34,2745%
		Total	676.038.704	100,0000%



Entități asociate ale Societății

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 IFRS 10 – „Situatii financiare consolidate”, Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024.

1.3. Criterii de recunoaștere, măsurare și evaluare a activelor financiare

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

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;
- 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 („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 în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;



- 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 datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 – Impozitul pe profit;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

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.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute a fost 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.

1.4. Structura participațiilor grupului

Structura consolidată a portofoliului de acțiuni deținut de Grup, în funcție de sectoarele de activitate, se prezintă astfel:



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

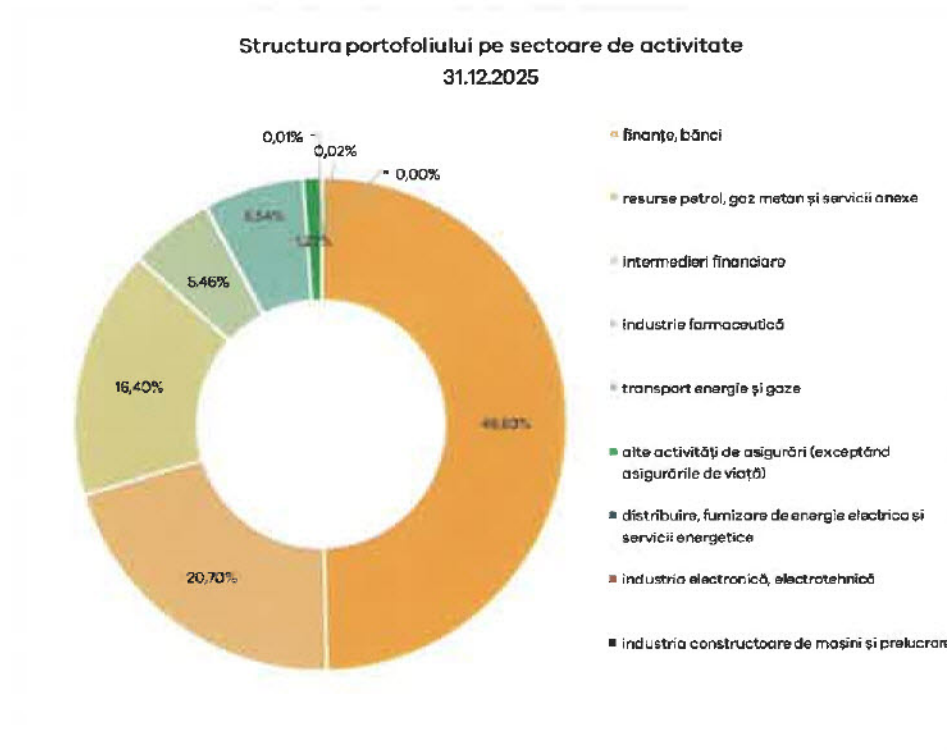
* În această categorie este inclusă societatea PAID S.A. care a intrat în portofoliul Societății în luna septembrie 2025.

**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.

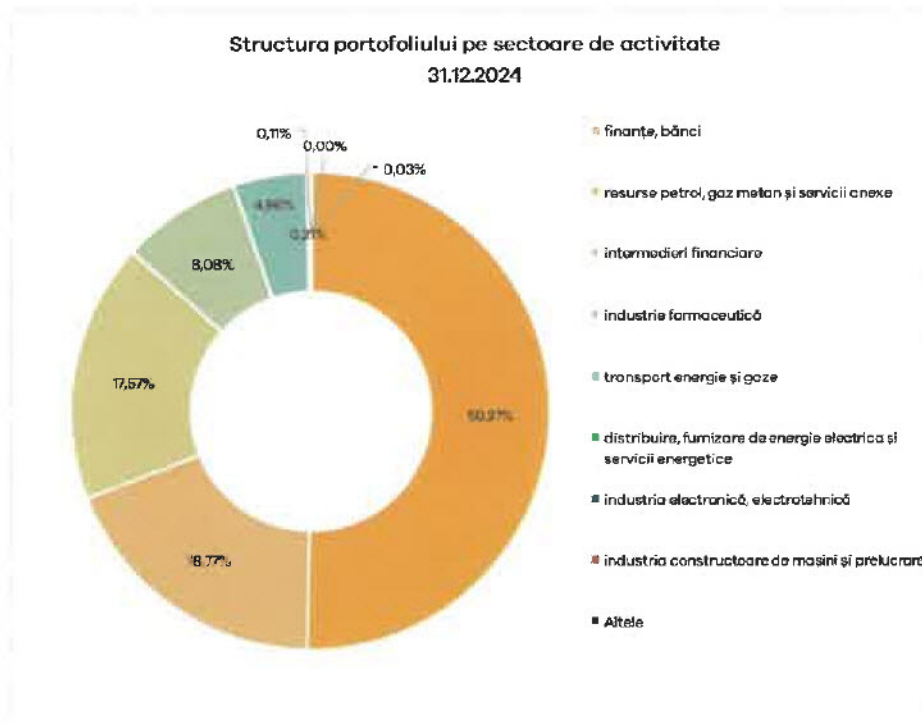
Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 decembrie 2025, Grupul deține cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 49,63% din total portofoliu, în ușoară scădere față de 31 decembrie 2024, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de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



Reprezentarea grafică a structurii consolidate a portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate la 31.12.2025 se prezintă astfel:



Reprezentarea grafică a structurii consolidate a portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate la 31.12.2024 se prezintă astfel:



II. DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2025
2.1. Bazele întocmirii situațiilor consolidate

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”.

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, valoare reevaluată sau cost istoric.

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

<i>În Lei</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri		
Venituri brute din dividende	163.640.499	158.759.779
Venituri din dobânzi	32.539.565	11.924.602
Venituri din contractele cu clienții	132.023.450	353.903.200
Alte venituri operaționale	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	(55.923.638)	(73.210.671)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(60.123.696)	(242.138.313)
Alte cheltuieli operaționale	(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	(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



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

- Veniturile brute din dividende înregistrate în 2025 au fost în creștere cu 3,07% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent. Veniturile din dividende în 2025 se datorează rezultatelor financiare solide ale companiilor listate la care grupul are expuneri, politicilor de dividende ale acestora și evoluției pozitive a pieței de capital, care a stimulat creșterea activității emitenților. Veniturile din dobânzi au crescut cu 172,88% la 31.12.2025 față de 31.12.2024.
- Dividendele distribuite de sectorul bancar în anul 2025 au reprezentat 68,43% din totalul dividendelor încasate de Grup (2024: 58,62%).
- Cheltuielile totale ale Grupului în 2025 201.488.692 lei, au scăzut cu 56,13% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent (459.337.968 lei) ca urmare a reducerii semnificative a cheltuielilor cu materiile prime, materialele și mărfurile.
- Grupul a înregistrat un Profit net total al exercițiului financiar de 133.383.635 lei în 2025, peste nivelul profitului net înregistrat în 2024 de 113.714.840 lei, acest indicator fiind influențat de dinamica veniturilor din dividende și dobânzi și de reducerea semnificativă a cheltuielilor;
- La 31.12.2025, rezultatul pe acțiune de bază și diluat aferent acționarilor Societății mamă a fost de 0,3332 lei, în scădere comparativ cu cel înregistrat la 31.12.2024 (0,2528 lei).



- Valoarea cheltuielilor înregistrate în categoria „*Alte cheltuieli operaționale*”, au scăzut cu 47,69% față de 2024.

În structură, categoria „*Alte cheltuieli operaționale*”, se prezintă astfel:

<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

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).

2.3. 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: intermediari financiare, închiriere de spații – comerciale și comerț), turism.



Active, datoriile și capitaluri proprii conform Situației consolidate a poziției financiare

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 valoarea 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	2.690.319	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	6.105.234.684	4.256.893.107	826.043.299	7.712.996	14.785.282
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)	(399.777.664)	(78.860.836)	3.629	(1.62.876)



31 decembrie 2024						
În LEI	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 valoare 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	453.035.759	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	4.195.751.158	3.105.586.018	422.171.158	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	433.111.224	249.338.285	46.318.525	45.350.023	91.164.488	1.021.903



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

31 decembrie 2025					
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spațiu comerciale și comerț	Industria alimentară	Turism
Venituri					
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)
(Constituirii)/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



31 decembrie 2024						
În LEI	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	-
(Constituirii)/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	133.560.032	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



2.4. Situația consolidată a poziției financiare

<i>În Lei</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	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	9.854.862	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.912.031.843	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	15.235.193	71.946.420
Stocuri	16.234.757	64.986.660
Investiții imobiliare	515.185.358	340.772.239
Imobilizări corporale	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	-	14.585.385
Total active	5.105.234.684	4.195.751.158
Datori		
Împrumuturi	-	60.798.798
Dividende de plată	50.089.079	50.737.191
Datorii privind impozitul pe profit curent	157.567	-
Datorii financiare la cost amortizat	15.813.066	29.182.343
Alte datorii	11.459.698	14.445.870
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.362.187	3.096.531
Datorii privind impozitul pe profit amânat	394.116.150	274.290.843
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	639.648
Total datorii	473.997.747	433.191.224
Capitaluri proprii		
Capital social	43.000.000	47.500.000
Rezerve legale și statutare	31.220.102	39.649.807
Rezultatul reportat	1.436.705.834	1.249.238.092
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	77.494.029	234.008.782
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.100.663.006	1.220.024.498
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	3.615.991	3.065.370
Alte rezerve	915.532.176	917.772.127
Acțiuni proprii	(110.868.573)	(117.770.835)
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății mamă	4.497.362.565	3.593.487.841



<i>În Lei</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Interese care nu controlează	133.874.371	169.072.093
Total capitaluri proprii	4.631.236.936	3.762.559.934
Total datorii și capitaluri proprii	5.105.234.683	4.195.751.158

- Activele totale au o valoare la 31.12.2025 de 5.105.234.684 lei, în creștere cu 21,68% față de valoarea înregistrată la 31.12.2024 (4.195.751.158 lei);
- Numerarul și echivalentele de numerar la 31.12.2025, în sumă de 548.000.953 lei, au înregistrat o creștere semnificativă, de 19,11% față de cele la 31.12.2024 (460.076.652 lei).
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, în valoare de 3.912.031.843 lei la 31.12.2025, au crescut cu 41,47% față de 31.12.2024 (2.765.323.707 lei). Acest rezultat este influențat de evoluția pieței de capital din România din anul 2025, dar și de modificările efectuate în portofoliu pentru a valorifica oportunitățile pieței de capital;
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în valoare de 9.854.862 lei la 31.12.2025, sunt în creștere cu 34,41% față de 31.12.2024 (7.331.746 lei). În această categorie sunt incluse unitățile de fond deținute la fondurile deschise de investiții: BT INDEX RO, FDI NAPOCA, FDI TRANSILVANIA, FDI TEHNOGLOBINVEST și FIA Agricultural Fund.
- Capitalurile proprii atribuibile acționarilor Societății mamă, în sumă de 4.497.362.565 lei, au înregistrat o creștere de 25,15% față de 31.12.2024 (3.593.487.841 lei), fiind influențate, în principal, de evoluția Rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în creștere cu 72,18% față de perioada similară a anului anterior. Performanța portofoliului de acțiuni deținute de Grup este, de asemenea, vizibilă în creșterea valorii capitalurilor proprii.

III. PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI

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 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 de a diminua sau acoperi aceste riscuri. Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor decizionale.

Principalele riscuri la care este expus Grupul

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 financiare identificate în activitatea Grupului sunt:

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

3.1. Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului 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 (riscul de poziție), riscul de schimb valutar, riscul de rată a dobânzii*.

3.1.1. Riscul de preț

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 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%).

3.1.2. 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, pentru 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.

3.1.3. 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 denominate 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.

3.2. 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.

3.3. 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 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 generat de investițiile în obligațiuni și/sau alte instrumente de credit;
- riscul de decontare în cazul tranzacțiilor cu acțiuni emise de societăți listate;
- risc de faliment sau insolvență.

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 neîncasate. 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.

3.4. 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 amenzilor, 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.

3.5. Riscul legat de durabilitate

Riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare 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 guvernare care, în cazul în care s-ar produce, ar putea avea un impact asupra Grupului.

În conformitate cu prevederile art. 4 din Regulamentul (UE) nr. 2022/1288, în data de 30.06.2025, Infinity Capital Investments S.A. a publicat pe site-ul propriu Declarația privind principalele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate pentru anul 2024.

3.6. 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.

IV. PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE

În conformitate cu Actul Constitutiv, Infinity Capital Investments S.A. este administrată în sistem unitar.

Infinity Capital Investments S.A. este administrată de un Consiliu de Administrație, format din cinci membri, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși, autorizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 01.08.2024 și ca urmare a autorizației A.S.F. nr. 149/31.10.2024, componența Consiliului de Administrație al Infinity Capital Investments S.A. a fost aprobată și este următoarea: Sorin-Iulian Cioacă, Andreea Cosmănescu, Codrin Matei, Mihai Trifu, Mihai Zoescu, începând cu data de 04.12.2024.

Astfel, ca urmare a hotărârilor ședinței Consiliului de Administrație din data de 04.12.2024, la data de 31.12.2025 componența acestuia era următoarea:



- Sorin - Iulian Cioacă – Președinte al Consiliului de Administrație;
- Mihai Trifu – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație;
- Codrin Matei – membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație;
- Mihai Zoescu – membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație;
- Andreea Cosmănescu – membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație.

Conducerea Executivă

Conform Actului Constitutiv al Infinity Capital Investments S.A., Președintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General, iar Vicepreședintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General Adjunct.

La data de 31.12.2025, componența Conducerii Executive a Infinity Capital Investments S.A. autorizată de A.S.F. prin Autorizația nr. 162/11.12.2024, era următoarea:

- Sorin - Iulian Cioacă - Director General;
- Mihai Trifu - Director General Adjunct.

La data de 31.12.2024, conducerea executivă a avut următoarea componență:

- Sorin - Iulian Cioacă - Director General;
- Mihai Trifu – Director General Adjunct.

Membrii Conducerii Executive au încheiat cu Societatea contracte de mandat. În conformitate cu prevederile legale și Actul constitutiv, membrii Conducerii Executive sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea curentă a Infinity Capital Investments S.A. și au puterea de a reprezenta Societatea.

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.

V. 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.

VI. 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;
- 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 Odoviciuc 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.

IMPACTUL ASUPRA OPERAȚIUNILOR ȘI CONTINUITĂȚII ACTIVITĂȚII

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 Societății.

Consiliul de Administrație al Societății este conștient că evoluțiile economice atât la nivel global cât și local pot influența activitatea viitoare a Grupului 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. Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de



consolidare, cu excepția Electromagnetica S.A., nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 881/25 iunie 2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de 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.

În cursul anului 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.

În vederea consolidării acestea întocmesc al doilea set de situații financiare în condiții de I.F.R.S. Situațiile financiare întocmite în condiții de I.F.R.S. rezultă prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza O.M.F.P. 1802/2014. 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.

Aceste situații financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și Autoritatea de Supraveghere Financiară și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

Prezentul raport a fost aprobat de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19 martie 2026 și a fost semnat în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Președinte - Director General

Mihai Trifu

Vicepreședinte - Director General Adjunct

