

INFINITY

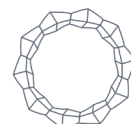
CAPITAL INVESTMENTS



RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
ASUPRA SITUAȚIILOR FINANCIARE
CONSOLIDATE ÎNCHEIATE LA 30.09.2025

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	9
II.	DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30.09.2025.....	11
2.1.	Bazele întocmirii situațiilor consolidate.....	11
2.2.	Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global.....	11
2.3.	Raportarea pe segmente	13
2.4.	Situația consolidată a poziției financiare	18
III.	PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI	19
3.1.	Riscul de piață.....	20
3.1.1.	<i>Riscul de preț</i>	20
3.1.2.	<i>Riscul de rată a dobânzii</i>	21
3.1.3.	<i>Riscul valutar</i>	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.	Adecvarea capitalurilor.....	25
IV.	PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE	25
V.	LITIGII	25
VI.	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI.....	26



Raportul Consiliului de Administrație asupra Situațiilor Financiare Consolidate încheiate la 30.09.2025 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: **30.09.2025**

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 A.S.F.: **PJR07.1AFIAA/160004/15.02.2018**

Număr Registru A.S.F. F.I.A.I.R.: **PJR09FIAIR/160001/08.06.2021**

ISIN: **ROSIFEACNOR4**

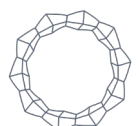
Cod LEI: **254900VTOOM8GL8TVH59**

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 30 septembrie 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

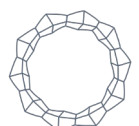
Situațiile financiare consolidate la 30 septembrie 2025 („situații financiare”, „situații financiare consolidate”) cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și nu sunt auditate.

Filialele Societății

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.

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: fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control, navigație, alimentar, turism, închiriere de spații comerciale și comerț.

La 30 septembrie 2025, sunt 12 entități asupra cărora Infinity Capital Investments S.A. deține controlul direct, având un procent de peste 50% din capitalul social al acestora (13 entități la 31 decembrie 2024).



Lista filialelor la data de 30 septembrie 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 30.09.2025 -%-	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.	MRDO	AeRO Standard	97,86	97,86
4.	LACTATE NATURA S.A. ***		societate nelistată	93,70	93,70
5.	FLAROS S.A.		AeRO Standard	93,70	93,70
9.	ARGUS S.A.**	UARG	AeRO Premium	91,42	91,42
7.	GEMINA TOUR S.A.		societate nelistată	88,29	88,29
6.	ALIMENTARA S.A.	ALRV	AeRO Standard	89,12	85,23
8.	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A.	CFED	AeRO Standard	77,50	77,50
10.	PROVITAS S.A.		societate nelistată	74,79	71,30
11.	TURISM S.A.		societate nelistată	69,22	69,22
12.	ELECTROMAGNETICA S.A. ****	ELMA	BVB Premium	65,45	65,45
13.	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.		societate nelistată	-	99,99

* Gravity Capital Investments S.A. are următoarele dețineri la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

- Gravity Real Estate S.R.L. - 100% (include și subsidiara Gravity Real Estate One S.R.L.)

** Argus S.A. Constanța are următoarele dețineri la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

- Comcereal S.A. Tulcea – 95,36%;
- Aliment Murfatlar S.R.L. este deținut în proporție de 0% la 30 septembrie 2025 și 14% la 31 decembrie 2024.

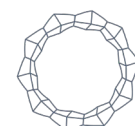
*** Electromagnetica S.A. are următoarele dețineri la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024:

- Electromagnetica Prestserv S.R.L. – la 30.09.2025, această filială a fost dizolvată, iar la 31.12.2024 deținerea era de 100%;
- Electromagnetica Fire S.R.L. – la 30.09.2025, această filială a fost 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 30 septembrie 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 filialele Infinity Capital Investments S.A. la 30 septembrie 2025 și la 31 decembrie 2024, respectiv:

- Argus S.A. – 0% la 30 septembrie 2025 (14% la 31 decembrie 2024);
- Voltalim S.A. – 100% la 30 septembrie 2025 (59% la 31 decembrie 2024);
- Flaros S.A.- 0% la 30 septembrie 2025 (27% la 31 decembrie 2024);

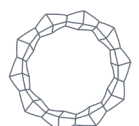


La 30 septembrie 2025, activul total al societăților cuprinse în perimetrul de consolidare al Grupului au o pondere de 9,46% în activul total al Grupului (31 decembrie 2024: 25,98%), iar activele nete reprezintă 8,02% în activul net al Grupului (31 decembrie 2024: 24,09%) și au fost consolidate prin 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 30 septembrie 2025 este următoarea:

Nr. crt.	Denumire filială	Aționari	Număr acțiuni	Pondere deținere în capitalul social
1.	Gravity Capital Investments S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	7.738.999	99,99996%
		Voltalim S.A.	1	0,00004%
		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	93,7015%
		Voltalim S.A.	6	0,0001%
		Alți acționari	302.160	6,2984%
		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.	Argus S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	32.710.488	91,4200%
		Alți acționari	3.069.978	8,5800%
		Total	35.780.466	100,0000%
7.	Alimentara S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	366.342	89,1180%
		Alți acționari	44.733	10,8820%
		Total	411.075	100,00%
8.	Flaros S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	1.380.757	93,6951%
		Alți acționari	92.913	6,3049%
		Total	1.473.670	100,0000%
9.	Construcții Feroviare S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	908.441	77,5000%
		Construcții Feroviare S.A. Craiova	402	0,0343%
		Alți acționari	263.339	22,4657%
		Total	1.172.182	100,0000%
10.	Provitass S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	37.393	74,7860%
		Alți acționari	12.607	25,2140%
		Total	50.000	100,0000%



11.	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%
12.	Electromagnetica S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	442.465.466	65,4497%
		Alți acționari	233.573.238	34,5503%
		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 asocierile în participație”, Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024.

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

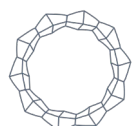
Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

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

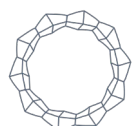
Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- 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 participațiilor (instrumentelor de capital – acțiuni) deținute la 30 septembrie 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, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ – AeRO pentru nivelul 1).
- 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.



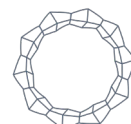
1.4. Structura participațiilor grupului

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

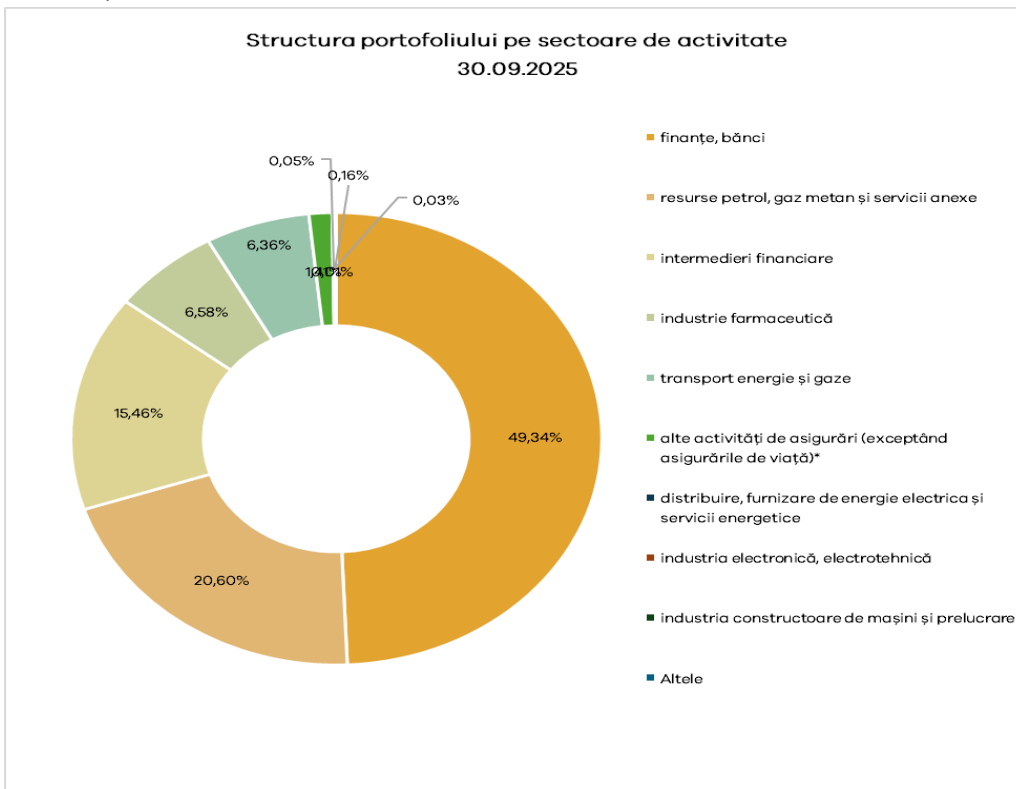
Structura portofoliului	Valoarea de piață a pachetului 30 septembrie 2025		Valoarea de piață a pachetului 31 decembrie 2024	
	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului (în ordine descrescătoare):				
finanțe, bănci	1.691.682.030	49,34	1.393.727.033	50,27
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	706.423.172	20,60	520.330.251	18,77
intermedieri financiare	530.186.788	15,46	487.362.677	17,58
industrie farmaceutică	225.687.631	6,58	223.938.115	8,08
transport energie și gaze	218.096.256	6,36	137.455.868	4,96
alte activități de asigurări (exceptând asigurările de viață)*	48.240.471	1,41	-	-
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	274.593	0,01	5.740.754	0,21
industria electronică, electrotehnică**	1.753.380	0,05	3.104.752	0,11
industria constructoare de mașini și prelucrare	1.032.770	0,03	956.010	0,03
Altele	5.481.000	0,16	39.993	0,01
TOTAL	3.428.858.090	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.

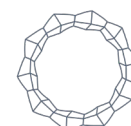
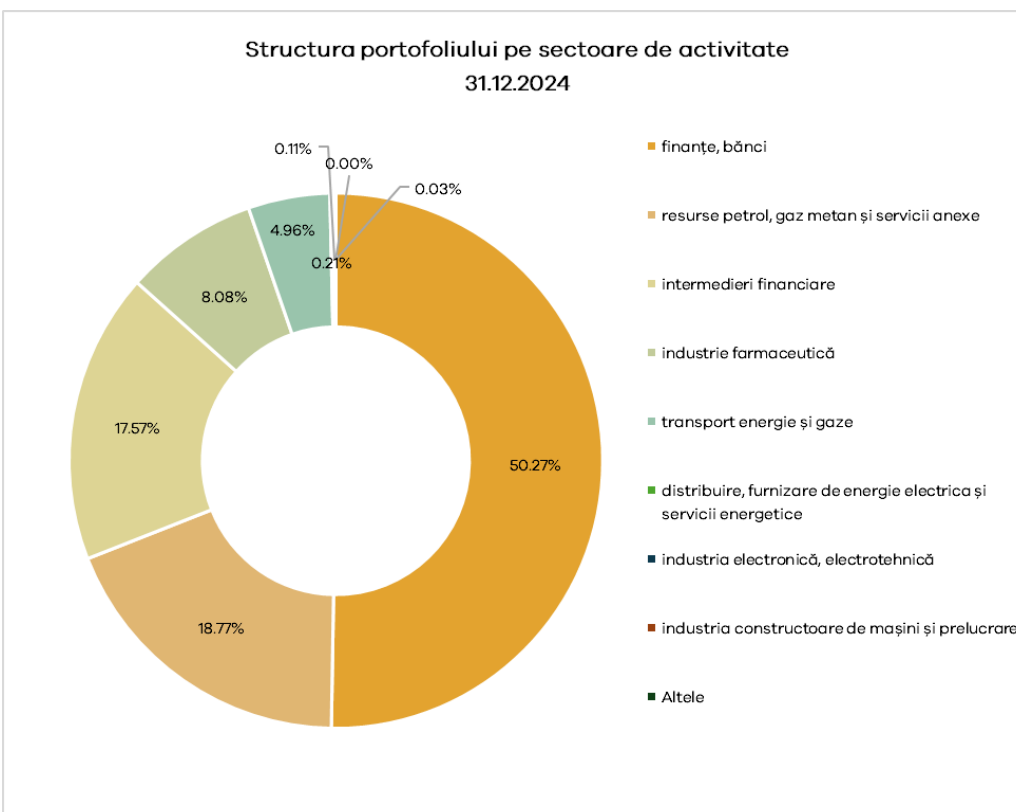
Din analiza datelor prezentate mai sus, la 30 septembrie 2025, Grupul deținea cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 49,34% din total portofoliu, în ușoară scădere față de 31 decembrie 2024, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 50,27%.



Reprezentarea grafică a structurii consolidate a portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate la 30.09.2025 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 30.09.2025

2.1. Bazele întocmirii situațiilor consolidate

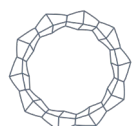
Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat 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.

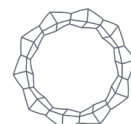
2.2. Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

	30 septembrie 2025 Neauditat	30 septembrie 2024 Neauditat
<i>În Lei</i>		
Venituri		
Venituri brute din dividende	125.477.576	159.470.077
Venituri din dobânzi	21.400.186	7.678.558
Venituri din contractele cu clienții	115.966.837	259.775.486
Alte venituri operaționale	3.193.966	59.152.727
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	1.535.052	862.984
Cheltuieli		
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	1.868.019	3.556.519
Pierderi din deprecierea activelor deținute în vederea vânzării	(1.016.000)	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	1.230.261	(3.295.291)
(Constituirea)/Reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	683.122
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(13.602.427)	(17.173.433)
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	(40.573.754)	(51.720.553)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(61.936.562)	(180.778.324)
Alte cheltuieli operaționale	(44.435.393)	(79.982.432)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.474.785)	(1.965.638)
Profit înainte de impozitare	107.632.976	156.263.802



	30 septembrie 2025 Neauditat	30 septembrie 2024 Neauditat
<i>În Lei</i>		
Impozitul pe profit	(19.170.155)	(13.690.254)
Profit net al perioadei de raportare	88.462.821	142.573.548
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere		
Creșteri/(Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit	(18.143.384)	-
Câștig/(Pierdere) netă din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozitul amânat	537.874.090	764.849.095
Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	519.730.706	764.849.095
Total alte elemente ale rezultatului global	519.730.706	764.849.095
Total rezultat global aferent perioadei	608.193.527	907.422.643
Profit net aferent:		
Acționarilor Societății mamă	90.179.309	143.716.013
Intereselor care nu controlează	(1.716.488)	(1.142.465)
Profit net total al perioadei de raportare	88.462.821	142.573.548
Total rezultat global aferent perioadei de raportare	608.193.527	907.422.643
Acționarilor Societății mamă	611.394.860	908.978.741
Intereselor care nu controlează	(3.201.333)	(1.556.098)
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (profit net pe acțiuni)	0,2127	0,1972
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	0,3323	0,2285

- Veniturile brute din dobânzi înregistrate la 30 septembrie 2025 au fost în creștere cu 178,70% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent.
- Veniturile brute din dividende înregistrate la 30 septembrie 2025 au fost în scădere cu 21,32% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent. Această scădere este determinată de deciziile adoptate de organele statutare ale emitenților din portofoliu, privind cuantumul dividendelor distribuite către acționari.
- Cheltuielile totale ale Grupului la finalul trimestrului III 2025 (163.038.921) lei, fără impozit pe profit) au scăzut cu 51,32% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent (334.915.671 lei);



- Grupul a înregistrat un profit înainte de impozitare de 107.632.976 lei la 30 septembrie 2025, în scădere cu 31,12% față de profitul înainte de impozitare de 156.263.802 lei înregistrat la 30 septembrie 2024;
- La 30.09.2025, rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global) aferent acționarilor Societății mamă a fost de 0,3323 lei, în creștere cu 45,44% comparativ cu cel înregistrat la 30.09.2024 (0,2285 lei).
- La 30.09.2025 în categoria „Alte cheltuieli operaționale”, cea mai mare pondere, de 42,27%, o au „Cheltuieli cu prestațiile externe”, în creștere cu 16,57% față de septembrie 2024.

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

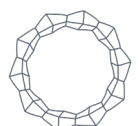
În LEI	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	18.781.945	15.921.485
Cheltuieli cu energia și apa	9.250.449	14.862.269
Cheltuieli cu comisioanele și onorariile	2.392.389	1.943.088
Cheltuieli cu impozitele și taxele	8.039.018	8.391.918
Pierderi/(Câștiguri) din vânzarea imobilizărilor necorporale și corporale	2.010.695	-
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	481.866	488.529
Alte cheltuieli operaționale	3.479.031	38.375.143
Total	44.435.393	79.982.432

Cheltuielile cu prestațiile externe cuprind, în principal, cheltuielile de consultanță (reprezentare legală și consiliere în activități de investire), rapoarte de evaluare active financiare, servicii speciale prestate de terți (servicii pază și monitorizare, prevenire și protecție împotriva incendiilor și similare), cheltuieli cu chirile și asigurările, reparațiile executate de terți.

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.

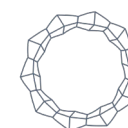
Societatea, împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale: activitatea de investiții financiare, închiriere de spații – comerciale și comerț (în principal, producția de ulei și produse derivate din floarea soarelui), turism.



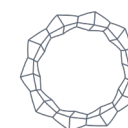
Active, datorii și capitaluri proprii conform Situației consolidate a poziției financiare

30 septembrie 2025					
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț (*)	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active					
Numerar și echivalente de numerar	358.939.545	293.018.744	57.491.616	6.604.755	1.824.430
Depozite plasate la bănci	186.956	-	186.956	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	8.866.798	8.866.798	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.419.991.292	3.392.363.864	27.627.428	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	123.286.550	5.149.047	117.675.029	3.500	458.975
Stocuri	16.487.037	10.986	16.454.451	-	21.599
Investiții imobiliare	343.794.540	362.644	343.431.897	-	-
Imobilizări corporale	312.700.747	10.112.732	290.780.923	-	11.807.092
Alte active	9.714.814	1.368.280	7.990.923	144.763	211.071
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-	-	-	-
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	107.719.491	-	3.186.794	104.532.697	-
Total active	4.701.687.770	3.711.253.095	864.825.794	111.285.715	14.323.167
Datorii					
Împrumuturi	-	-	-	-	-
Dividende de plată	(50.134.424)	(48.321.322)	(1.813.103)	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	(15.149.390)	(598.085)	(14.264.854)	(99.565)	(186.885)
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	(18.694.148)	-	(294.718)	(18.399.430)	-
Alte datorii	(4.123.472)	(1.044.907)	(2.565.168)	(116.352)	(397.045)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(2.173.832)	-	(2.173.833)	-	-
Datorii privind impozitul pe profit curent	(5.510.558)	(3.648.732)	(1.421.334)	(316.364)	(124.129)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(340.953.182)	(276.915.454)	(64.037.728)	-	-
Total datorii	(436.739.006)	(330.528.500)	(86.570.738)	(18.931.711)	(708.059)

* La 30 septembrie 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).

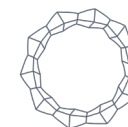


31 decembrie 2024						
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active						
Numerar 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	433.191.224	249.338.285	46.316.525	45.350.023	91.164.488	1.021.903

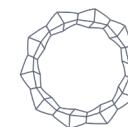


Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

30 septembrie 2025					
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri					
Venituri brute din dividende	125.477.576	124.002.520	1.475.056	-	-
Venituri din dobânzi	21.400.186	14.441.507	6.670.410	235.364	52.905
Venituri din contractele cu clienții	115.966.837	15.000	43.558.362	66.578.118	5.815.357
Alte venituri operaționale	3.193.966	679.384	821.872	487.449	1.205.261
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	1.535.052	1.535.052	-	-	-
Cheltuieli					
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	1.868.019	4.622	1.319.044	544.353	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	1.230.261	-	(1.227.355)	2.457.616	-
Pierderi din deprecierea activelor deținute în vederea vânzării	(1.016.000)	-	-	(1.016.000)	-
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(40.573.754)	(11.038.678)	(13.044.729)	(13.760.231)	(2.730.116)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(13.602.427)	(708.580)	(7.566.644)	(4.912.826)	(414.377)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(61.936.562)	(176.473)	1.313.748	(62.206.506)	(867.331)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.474.785)	-	(7.023)	(1.467.762)	-
Alte cheltuieli operaționale	(44.435.393)	(6.986.466)	(23.122.088)	(13.000.170)	(1.326.669)
Profit înainte de impozitare	107.632.976	121.767.888	10.190.653	(26.060.595)	1.735.030
Impozitul pe profit	(19.170.155)	(14.004.893)	(3.585.375)	(1.406.162)	(173.725)
Profit net al perioadei de raportare	88.462.821	107.762.995	6.605.278	(27.466.757)	1.561.305

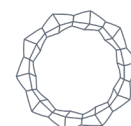


30 septembrie 2024						
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri						
Venituri brute din dividende	159.470.077	158.015.596	1.454.033	-	-	448
Venituri din dobânzi	7.678.559	5.145.222	976.180	1.221.848	290.958	44.351
Venituri din contractele cu clienții	259.932.569	-	20.412.502	75.603.630	157.080.132	6.679.222
Alte venituri operaționale	59.152.728	53.970	4.753.596	38.069.541	16.219.537	56.084
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	862.984	862.536	448	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	3.556.520	-	143.668	3.073.884	338.968	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(3.295.291)	-	-	(5.011.322)	1.716.031	-
Constituirii/reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	683.122	-	683.122	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(51.720.554)	(7.306.369)	(4.668.252)	(21.174.212)	(15.652.174)	(2.919.547)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(17.173.434)	(673.247)	(218.596)	(7.862.928)	(7.974.897)	(443.766)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(180.778.324)	(109.455)	(249.264)	(40.608.057)	(138.662.736)	(1.148.812)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.965.639)	-	(16.060)	-	(1.949.579)	-
Alte cheltuieli operaționale	(79.982.432)	(5.602.086)	(9.443.614)	(45.679.140)	(17.920.649)	(1.336.943)
Profit înainte de impozitare	156.263.802	150.386.167	13.827.763	(2.366.756)	(6.514.409)	931.037
Impozitul pe profit	(13.690.254)	(12.486.424)	(2.020.853)	1.363.790	(365.738)	(181.029)
Profit net al perioadei de raportare	142.573.548	137.899.743	11.806.910	(1.002.966)	(6.880.147)	750.008



2.4. Situația consolidată a poziției financiare

<i>În Lei</i>	30 septembrie 2025 Neauditat	31 decembrie 2024 Auditat
Active		
Numerar și echivalente de numerar	358.939.545	460.076.652
Depozite plasate la bănci	186.956	10.064.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	8.866.798	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.419.991.292	2.765.323.707
Active financiare la cost amortizat	123.286.550	71.946.420
Stocuri	16.487.037	64.986.660
Investiții imobiliare	343.794.540	340.772.239
Imobilizări corporale	312.700.747	453.035.759
Alte active	9.714.813	6.399.442
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	1.228.193
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	107.719.491	14.585.385
Total active	4.701.687.769	4.195.751.158
Datorii		
Împrumuturi	-	60.798.798
Dividende de plată	50.134.424	50.737.191
Datorii privind impozitul pe profit curent	5.510.558	-
Datorii financiare la cost amortizat	15.149.390	29.182.343
Alte datorii	4.123.472	14.445.870
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.173.832	3.096.531
Datorii privind impozitul pe profit amânat	340.953.182	274.290.843
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	18.694.148	639.648
Total datorii	436.739.006	433.191.224
Capitaluri proprii		
Capital social	43.000.000	47.500.000
Rezerve legale și statutare	39.510.701	39.649.807
Rezultatul reportat	1.286.018.289	1.249.238.092
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozitul amânat	198.893.808	234.008.782
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozitul amânat	1.707.120.822	1.220.024.498



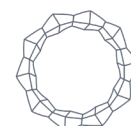
	30 septembrie 2025 Neauditat	31 decembrie 2024 Auditat
<i>În Lei</i>		
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	2.460.883	3.065.370
Alte rezerve	935.703.488	917.772.127
Acțiuni proprii	(112.425.949)	(117.770.835)
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății mamă	4.100.282.042	3.593.487.841
Interese care nu controlează	164.666.721	169.072.093
Total capitaluri proprii	4.264.948.763	3.762.559.934
Total datorii și capitaluri proprii	4.701.687.769	4.195.751.158

- Activele totale au o valoare la 30.09.2025 de 4.701.687.769 lei, în creștere cu 12,06% față de valoarea înregistrată la 31.12.2024 (4.195.751.158 lei);
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, în valoare de 3.419.991.292 lei la 30.09.2025, au crescut cu 23,67% față de 31.12.2024 (2.765.323.707 lei). Acest rezultat este influențat de modificările efectuate în portofoliu pentru a valorifica oportunitățile pieței de capital din primele 3 trimestre ale anului 2025;
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în valoare de 8.866.798 lei la 30.09.2025, sunt în creștere cu 20,94% 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, deținute de Societatea mamă;
- Capitalurile proprii, în sumă de 4.264.948.763 lei, au înregistrat o creștere de 13,35% față de 31.12.2024 (3.762.559.934 lei), fiind influențate în principal de evoluția favorabilă a Rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozitul amânat.

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

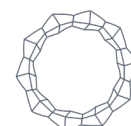
Riscul de piață reprezintă riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piață ale prețurilor (*cum ar fi, de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar*). Grupul monitorizează riscul de 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.



Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AeRO – sistem alternativ de tranzacționare) la 30 septembrie 2025 reprezintă 98,30% 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 30 septembrie 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.

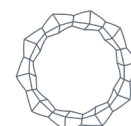
Grupul nu a utilizat în perioada de raportare instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile cursului de schimb.

La 30 septembrie 2025, Grupul (prin intermediul filialelor sale Electromagnetica S.A., Flaros S.A. și Gravity Real Estate One S.R.L.) deținea active financiare la cost amortizat denominate în euro (20.000.000 obligațiuni emise de PK Development Holding S.A.), în valoare totală de 103.316.056 lei, care reprezintă 2,64% din total active financiare.

De asemenea, Grupul deține și un număr de 80 de unități de fond emise de FIA Agricultural Fund, în valoare totală de 874.238 lei (echivalent 172.057 EURO).

Disponibilitățile în valută erau de 3.269.789 lei reprezentând 0,91% din total disponibilități (31 decembrie 2024: 4.192.691 lei reprezentând 0,89% din total disponibilități).

În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului. Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul obligațiunilor, unităților de fond, depozitelor în valută și a disponibilităților din conturile curente.



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

Grupul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate.

Având în vedere expunerile limitate ale Grupului la 30 septembrie 2025 pe active financiare în valută (2,76% din totalul activelor financiare și 0,2% la 31 decembrie 2024) și datorii financiare în valută (0,02% din totalul datoriilor financiare și 0,008% la 31 decembrie 2024), riscul valutar la nivel de Grup este scăzut.

Investițiile în instrumente financiare în valută sunt în atent monitorizate și se iau măsuri de rebalansare a portofoliului, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar.

La 30 septembrie 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.

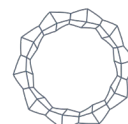
3.3. Riscul de credit

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.

Având în vedere deținerea obligațiunilor emise de PK Development Holding S.A. (fără rating la 30 septembrie 2025), grupul evaluează riscul de credit aferent obligațiunilor pe baza situației financiare a emitentului, a istoricului de plată, precum și a gradului de acoperire cu garanții („Loan to Value”). Pe baza analizei efectuate la 30 septembrie 2025, Grupul nu a identificat o creștere semnificativă a riscului de credit de la data subscrierii.

De asemenea, obligațiunile emise de PK Development Holding S.A. sunt garantate cu:

- ipoteca imobiliară de rang 1 asupra imobilului aferent Mall-ului situat la adresa Șoseaua Păcurari 121, Mun. Iași, Județul Iași („Mall Moldova”) și a unor imobile (terenuri și construcții adiacente acestuia), aflate în proprietatea Ermes Holding S.R.L., cu sediul în str. Barbu Văcărescu nr. c201, etaj 11, biroul nr. 25, Sector 2, București, având codul unic de



înregistrare 17852937 și numărul de înregistrare la Oficiul Registrului Comertului – J2005013786400;

- două bilete la ordin emise în alb de către emitentul obligațiunilor.

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 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, în cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor/cupoanelor. 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. În ceea ce privește disponibilul bănesc al societăților, acesta este plasat la mai multe bănci, astfel încât este evitat și riscul concentrării. Depozitele bancare sunt constituite la instituții bancare din România.

În ceea ce privește disponibilul bănesc al Grupului, expunerile principale sunt alocate între Banca Transilvania, cea mai importantă instituție bancară din sistem, BCR și Raiffeisen Bank.

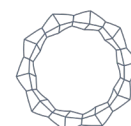
Ca urmare a evaluării principalelor elemente ale riscului de credit, la 30 septembrie 2025, riscul de credit se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

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 pasibilă 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 Infinity Capital Investments S.A. 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.

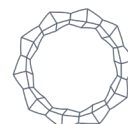
Obiectivul principal al Grupului este continuitatea activității în scopul creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate.

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, Infinity Capital Investments S.A. a publicat în data de 30.06.2025 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 30 septembrie 2025, capitalurile proprii ale acționarilor Societății mamă sunt de 4.097.275.259 lei (31 decembrie 2024: 3.593.487.841 lei). Grupul nu face obiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului, cu excepția societății mamă.

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.

Componența Consiliului de Administrație al Societății la data de 30.09.2025 este 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 superioară

La data de 30.09.2025, componența conducerii superioare 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.

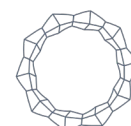
Grupul nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foști membri ai Consiliului de Administrație și conducere și nu are contabilizate angajamente de această natură.

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.

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 30 septembrie 2025 figurau înregistrate în stare de judecată un număr de **190 cauze**, din care:

- în 134 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de creditor;
- în 21 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de reclamant;
- în 19 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de pârât;
- în 5 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intimat;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intimat reclamant;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de contestator intimat;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intervenient;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte civilă;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de contestatoare;
- în 4 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte vătămată;
- în 2 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de debitor.

VI. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

1. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

- ***Hotărârile Adunării Extraordinare a Acționarilor Infinity Capital Investments S.A., întrunită în data de 01.10.2025, la prima convocare***

În data de 01.10.2025, a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor Infinity Capital Investments S.A. în cadrul căreia au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

- ***Demersuri vânzare Construcții Feroviare Craiova (CFED)***

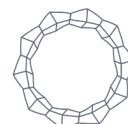
Prin raportul curent nr. 12914/10.10.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat investitorii și acționarii cu privire la continuarea demersurilor necesare pentru vânzarea participației de 77,50% deținută în cadrul capitalului social al Construcții Feroviare Craiova S.A., prin metoda „vânzare specială la ordin” pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de B.V.B. Astfel, începând cu 13.10.2025 a fost publicat ordinul de vânzare pe piața POFAV cu o cantitate de 908.441 CFED la prețul de 1,30 lei/acțiune, iar începând cu data de 20.10.2025, la prețul de 2,00 lei/acțiune.

- ***Vânzare pachet acțiuni Argus S.A. Constanța***

Prin raportul curent nr. 13508/06.11.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat investitorii și acționarii faptul că a vândut întreaga participație către BUILDCOM EOOD („BUILDCOM”), respectiv un număr de 32.710.488 acțiuni UARG (reprezentând 91,42% din capitalul social al Argus S.A.), la prețul de 1,82 lei/acțiune.

- ***Autorizarea modificării autorizației de funcționare a Societății ca urmare a modificărilor intervenite în Actul Constitutiv***

Prin raportul curent nr. 13540/07.11.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat investitorii și acționarii faptul că, prin Autorizația nr. 129/06.11.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificarea autorizației de funcționare a Societății ca urmare a modificărilor intervenite în Actul Constitutiv, în conformitate cu Hotărârea nr. 7 și Hotărârea



nr. 8 a A.G.E.A din data de 01.10.2025 și cu Actul Constitutiv transmis prin adresa înregistrată cu nr. RG/28582/01.10.2025.

Prin raportul curent nr. 13813/17.11.2025, Societatea a informat înregistrarea mențiunilor privind modificarea Actului Constitutiv al Societății la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București.

2. ALIMENTARA S.A.

I. Prin raportul curent publicat pe data de 22.10.2025, Consiliul de Administrație al Societății a convocat A.G.E.A. pentru data de 27/28.11.2025 pentru a aproba încheierea de către Consiliul de Administrație a actelor de dobândire sau constituire în garanție a unor active imobilizate, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate, și derularea unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni.

3. ARGUS S.A. Constanța

I. Doamna Negoită Costin Teodora și-a dat demisia din funcția de Președinte al Consiliului de Administrație, cu efect de la data de 6 noiembrie 2025, iar Consiliul de Administrație l-a numit pe domnul Ivo Ivanov în funcția de director interimar și președinte al Consiliului de Administrație, cu efect imediat, până la data Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Argus.

II. Prin raportul curent publicat pe data de 07.11.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, societatea informează acționarii că, la data de 6 noiembrie 2025, doamna Popica Daniela și doamna Răducă Elena-Adi și-au dat demisia din funcția de administratori ai societății Argus S.A.. Societatea va fi temporar administrată de către Dl. Ivo Ivanov, în calitate de președinte interimar al Consiliului de Administrație și administrator interimar al Societății, până la adunării generale a acționarilor Societății și suplینirea membrilor Consiliului de Administrație. De asemenea, Argus a rambursat toate sumele scadente în temeiul contractelor de finanțare cu Aliment Murfatlar SRL, Voltalim S.A., Provitas S.A., Gemina Tour S.A., Turism S.A., Lactate Natura S.A., Gravity Capital Investments S.A.

3. COMCEREAL TULCEA S.A.

I. Începând cu data de 06.11.2025, acțiunile Comcereal Tulcea S.A. sunt deținute, în mod indirect, de către Buildcom EOOD.

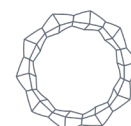
II. Începând cu 06.11.2025, doamna Elena Răducă și doamna Maria Gârzu nu mai sunt administratori în Consiliului de Administrație al Comcereal Tulcea S.A.

4. ARGUS TRANS S.R.L.

I. În data de 24.10.2025 a fost înregistrat la registrul Comerțului domnul Florin-Daniel Barbu în calitate de lichidator pentru Argus Trans S.R.L., urmare a Deciziei nr. 5 din 21.08.2025 a Asociației Unice, Voltalim S.A.

5. CONSTRUCȚII FERROVIARE CRAIOVA S.A.

I. Prin raportul curent publicat pe data de 14.10.2025, Societatea Construcții Feroviare Craiova S.A. a informat acționarii și investitorii cu privire la Hotărârea pronunțată de către Înalta Curte de Casație și Justiție a României în dosarul nr.76/63/2013: s-a admis apelul declarat de apelanta-reclamantă S.C. Construcții Feroviare S.A. și apelanta-intervenienta Infinity Capital



Investments S.A. împotriva sentinței civile nr. 48/19.04.2022, pronunțată de Tribunalul Dolj, în sensul că pârâții Buzatu Florian Teodor, Vulpescu Octavian-Viorel și Bădîrcea Constantin sunt obligați la plata către reclamantă a sumei totale de 1.601.688,55 lei, reprezentând daune-interese, a sumei de 22.070,44 lei către recurenta-reclamantă și a sumei de 55.119,38 lei către recurenta intervenientă, cu titlu de cheltuieli de judecată în toate ciclurile procesuale.

6. ELECTROMAGNETICA S.A.

I. Prin raportul curent publicat pe data de 22.10.2025, Electromagnetica S.A. informează acționarii și investitorii că adjudecatarul licitației competitive deschise cu strigare, organizată în data de 10 septembrie 2025, ora 11.00, pentru vânzarea stațiilor de încărcare mașini electrice Lotul I și Lotul II, nu și-a îndeplinit obligațiile de plată asumate, conform prevederilor din Caietul de Sarcini, Regulamentul Licităției și Procesul-Verbal de adjudecare. Astfel, procesul de vânzare a stațiilor electrice nu a fost finalizat, urmând ca Societatea să întreprindă în perioada următoare demersurile necesare în vederea derulării unor runde de licitație.

7. ELECTROMAGNETICA PRESTSERV S.R.L.

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

8. PROCETEL S.A.

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

9. FLAROS S.A. București

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

10. GEMINA S.A. Rm. Vâlcea

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

11. GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

Nu sunt evenimente semnificative de raportat..

12. GRAVITY REAL ESTATE INVESTMENTS S.R.L.

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

13. GRAVITY REAL ESTATE ONE S.R.L.

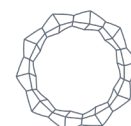
Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

14. LACTATE NATURA S.A. Târgoviște

I. La data de 21.10.2025. a fost înregistrat la O.N.R.C. diminuarea de capital social cu suma de 127.746,25 lei, de la 5.996.751,25 lei la 5.869.005 lei, prin anularea unui număr de 102.197 acțiuni proprii răscumpărate, conform Hotărârii A.G.E.A. din data de 01.04.2025.

II. În data de 10.11.2025 a avut loc A.G.E.A. în cadrul căreia s-a aprobat începerea procedurii de lichidare a societății Lactate Natura S.A., desemnarea Societății Business Recovery BD&A SPRL în calitate de lichidator și încetarea mandatului membrilor Consiliului de Administrație

15. MERCUR S.A. Craiova



I. Prin raportul curent publicat pe data de 07.10.2025, Mercur S.A. informează investitorii și acționarii faptul că, în data de 06.10.2025, a încheiat contractul de vânzare-cumpărare al activului deținut de societate în Craiova, Strada Caracal nr. 105 (fost 159), Județul Dolj, pentru suma de 900.000 euro.

16. PROVITAS S.A. București

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

17. TURISM S.A. Pucioasa

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

18. VOLTALIM S.A. Craiova

Nu sunt evenimente semnificative de raportat.

IMPACTUL ASUPRA OPERAȚIUNILOR ȘI CONTINUITĂȚII ACTIVITĂȚII

Potrivit datelor publicate de INS, rata anuală a inflației în luna august 2025 comparativ cu luna august 2024 calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a fost 8,5%.

Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (septembrie 2024 – august 2025) față de precedentele 12 luni (septembrie 2023 – august 2024) determinată pe baza IAPC a fost 5,6%. La finalul trimestrului III 2025, capitalizarea bursieră de pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 448.577.678.509 lei, în creștere cu 28,06% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 350.285.361.019 lei.

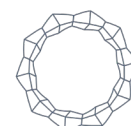
Capitalizarea bursieră a pieței AeRO de la Bursa de Valori București a înregistrat o valoare de 14.049.978.220 lei la 30 septembrie 2025, în creștere cu 5,08% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 13.370.486.799 lei.

La 30.09.2025, indicele BET s-a apreciat cu 27,61%, de la 16.720,75 puncte (la 30.12.2024) la 21.337,07 puncte, în timp ce indicele BET-AeRO s-a apreciat cu 8,85%, de la 875,49 puncte (la 30.12.2024) la 952,95 puncte la 30.09.2025.

La 30.09.2025, valoarea portofoliului de acțiuni al Grupului era de 3.419.991.292 lei, în creștere cu 23,67% comparativ cu 31.12.2024 (2.765.323.707 lei).

Infinity Capital Investments S.A. se confruntă atât cu riscurile specifice care decurg din funcționarea sa curentă, cât și cu riscuri indirecte care apar ca urmare a activității societăților din portofoliu și a mediului macroeconomic intern și internațional.

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 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.

Prezentul raport a fost aprobat de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 noiembrie 2025 și a fost semnat în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte - Director General

Mihai Trifu
Vicepreședinte - Director General Adjunct

