

INFINITY

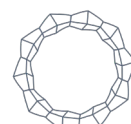
CAPITAL INVESTMENTS



RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
ASUPRA SITUAȚIILOR FINANCIARE
CONSOLIDATE ÎNCHEIATE LA 31.03.2025

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	8
1.4.	Structura participațiilor grupului	10
II.	DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.03.2025	12
2.1.	Bazele întocmirii situațiilor consolidate.....	12
2.2.	Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global.....	12
2.3.	Raportarea pe segmente	14
2.4.	Situația consolidată a poziției financiare	19
III.	PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI	20
3.1.	Riscul de piață.....	21
3.1.1.	<i>Riscul de preț</i>	21
3.1.2.	<i>Riscul de rată a dobânzii</i>	22
3.1.3.	<i>Riscul valutar</i>	22
3.2.	Riscul de lichiditate	23
3.3.	Riscul de credit.....	23
3.4.	Riscul operațional	24
3.5.	Riscul legat de durabilitate.....	25
3.6.	Adecvarea capitalurilor	25
IV.	PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE	26
V.	LITIGII	26
VI.	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI.....	27



Raportul Consiliului de Administrație asupra Situațiilor Financiare Consolidate Interimare Simplificate încheiate la 31.03.2025 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: **31.03.2025**

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

Sediul social: **municipiul Craiova, str. Tufănele nr. 1, județul Dolj, cod poștal 200767**

Numărul de telefon/fax: **0251-419.343; 0251-419.340**

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **J16/1210/30.04.1993**

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

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

ISIN: **ROSIFEACNOR4**

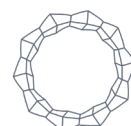
Cod LEI: **254900VTOOM8GL8TVH59**

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

Capitalul social subscris și vărsat: **47.500.000 lei**

Număr acțiuni emise: **475.000.000**

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 interimare simplificate la data de 31 martie 2025 întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor 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

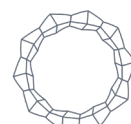
Situațiile financiare consolidate la 31 martie 2025 („situații financiare”, „situații financiare consolidate”) cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și nu sunt auditate.

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 31 martie 2025 sunt 13 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 martie 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 31.03.2025 -%-	Pondere în capitalul social al emitentului la 31.12.2024 -%-
1.	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.		societate nelistată	99,99	99,99
2.	GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.*		societate nelistată	99,99	99,99
3.	VOLTALIM S.A.		societate nelistată	99,55	99,55
4.	MERCUR S.A.	MRDO	AeRO Standard	97,86	97,86
5.	LACTATE NATURA S.A.		societate nelistată	93,70	93,70
9.	FLAROS S.A.	FLAO	AeRO Standard	93,70	93,70
7.	ARGUS S.A.**	UARG	AeRO Premium	91,42	91,42
6.	GEMINA TOUR S.A.		societate nelistată	88,29	88,29
8.	ALIMENTARA S.A.	ALRV	AeRO Standard	85,23	85,23
10.	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A.	CFED	AeRO Standard	77,50	77,50
11.	PROVITAS S.A.		societate nelistată	71,30	71,30
12.	TURISM S.A.		societate nelistată	69,22	69,22
13.	ELECTROMAGNETICA S.A. ***	ELMA	BVB Premium	65,45	65,45

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

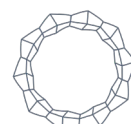
- Gravity Real Estate S.R.L. - 100% (include și subsidiara Gravity Real Estate One S.R.L.)

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

- Comcereal S.A. Tulcea – 95,36%
- Argus Trans S.R.L. - 100%
- Aliment Murfatlar S.R.L. este deținut în proporție de 100% de către filialele Infinity Capital Investments S.A. la 31 martie 2025 și la 31 decembrie 2024.

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

- Electromagnetica Prestserv S.R.L. – 100% la 31 martie 2025 și 100% la 31 decembrie 2024.
- Electromagnetica Fire S.R.L. - 0% la 31 martie 2025 și 100% la 31 decembrie 2024.
- Procetel S.A. – 96,55% la 31 martie 2025 și 96,55% la 31 decembrie 2024.

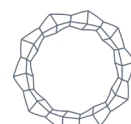


La 31 martie 2025, activul total al celor 13 societăți cuprinse în perimetrul de consolidare al Grupului au o pondere de 12,83% în activul total al Grupului (31 decembrie 2024: 25,98%) și respectiv 14,93% în activul net al Grupului (31 decembrie 2024: 24,09%) și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

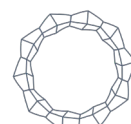
Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile realizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

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

Nr. crt.	Denumire filială	Aționari	Număr acțiuni	Pondere deținere în capitalul social
1.	Complex Hotelier Dâmbovița S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	1.754.221	99,9999%
		Voltalim S.A.	2	0,0001%
		Total	1.754.223	100,0000%
2.	Gravity Capital Investments S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	2.258.999	99,99996%
		Voltalim S.A.	1	0,00004%
		Total	2.259.000	100,00000%
3.	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%
4.	Mercur S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	7.104.836	97,8593%
		Provitas S.A.	1.843	0,0254%
		Voltalim S.A.	486	0,0067%
		Flaros S.A.	441	0,0061%
		Alimentara S.A.	108	0,0015%
		Univers S.A.	90	0,0012%
		Alți acționari	152.456	2,0999%
		Total	7.260.260	100,0000%
5.	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%
6.	Gemina Tour S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	757.888	88,2866%
		Alți acționari	100.553	11,7134%



		Total	858.441	100,0000%
7.	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%
8.	Alimentara S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	350.342	85,2258%
		Alți acționari	60.733	14,7742%
		Total	411.075	100,00%
9.	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%
10.	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%
11.	Provitas S.A.	Infinity Capital Investments S.A.	35.648	71,2960%
		Alți acționari	14.352	28,7040%
		Total	50.000	100,0000%
12.	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%
13.	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 31 martie 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:

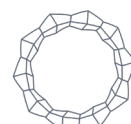
- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din Grup;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul Grupului și a ajustărilor de valoare justă;
- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale 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.

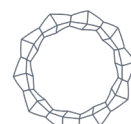
Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- 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 participațiilor (instrumentelor de capital – acțiuni) deținute la 31 martie 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.

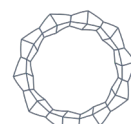


1.4. Structura participațiilor grupului

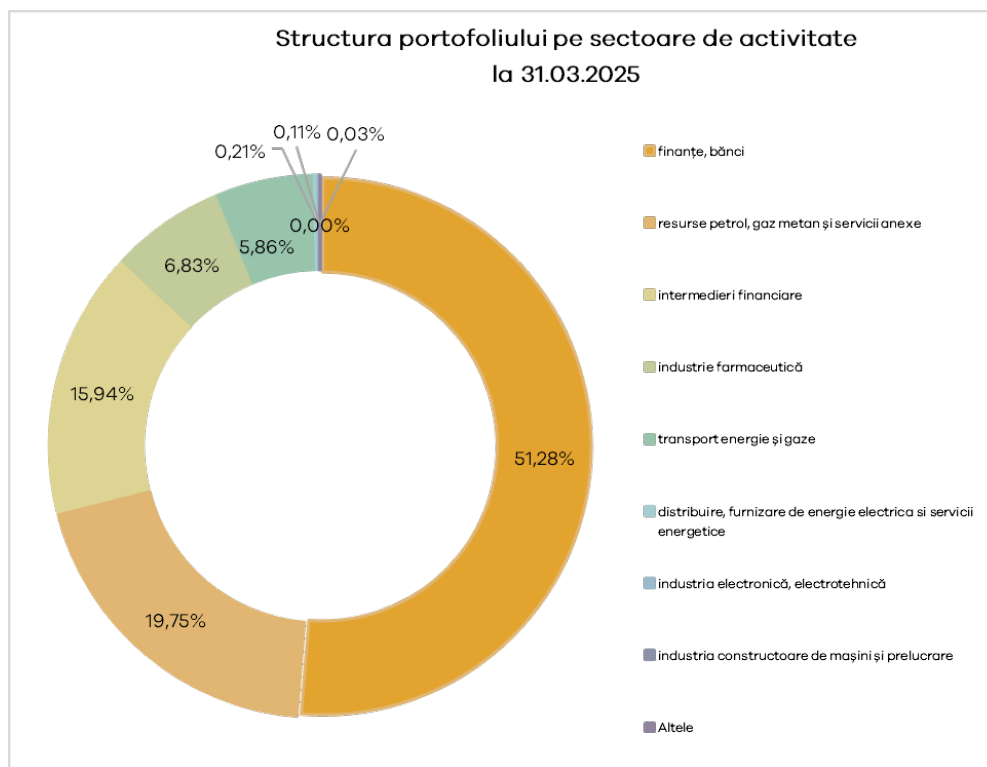
Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup, în funcție de sectoarele de activitate, se prezintă astfel:

Structura portofoliului	Valoarea de piață a pachetului 31 martie 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	1.445.835.182	51,28	1.393.727.033	50,27
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	556.846.083	19,75	520.330.251	18,77
intermedieri financiare	449.328.629	15,94	487.362.677	17,58
industrie farmaceutică	192.446.817	6,83	223.938.115	8,08
transport energie și gaze	165.176.867	5,86	137.455.868	4,96
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	5.787.788	0,21	5.740.754	0,21
industria electronică, electrotehnică	3.104.752	0,11	3.104.752	0,11
industria constructoare de mașini și prelucrare	718.752	0,03	956.010	0,03
altele	39.995	0,00	39.993	0,01
TOTAL	2.819.284.865	100,00	2.772.655.453	100,00

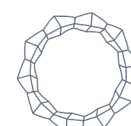
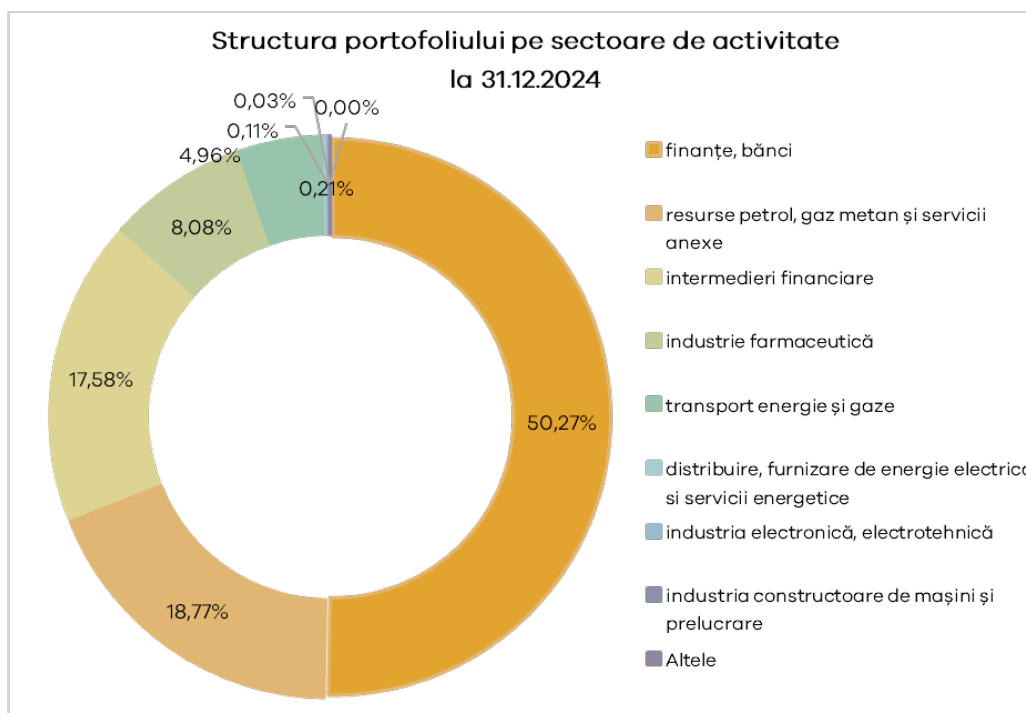
Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 martie 2025, Grupul deținea cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 51,28% din total portofoliu, în creștere ușoară față de 31 decembrie 2024, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 50,27%.



Reprezentarea grafică a structurii consolidate a portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate la 31.03.2025 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 31.03.2025

2.1. Bazele întocmirii situațiilor consolidate

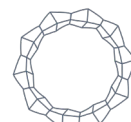
Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat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

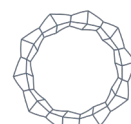
2.2. Situația consolidată interimară simplificată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

	31 martie 2025 Neauditat	31 martie 2024 Neauditat
<i>În Lei</i>		
Venituri		
Venituri brute din dividende	-	25.455.996
Venituri din dobânzi	6.093.658	1.932.875
Venituri din contractele cu clienții	68.852.880	90.419.712
Alte venituri operaționale	1.486.669	17.811.368
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	194.683	477.027
Cheltuieli		
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	505.017	359.446
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	200.682	1.335.244
Reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(4.756.450)	(6.241.655)
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	(15.253.089)	(19.406.541)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(46.186.021)	(58.852.018)
Alte cheltuieli operaționale	(18.390.301)	(18.447.241)
Cheltuieli cu dobânzile	(939.148)	(1.037.774)
Profit înainte de impozitare	(8.191.420)	33.806.439
Impozitul pe profit	(886.917)	(4.020.012)



	31 martie 2025 Neauditat	31 martie 2024 Neauditat
<i>În Lei</i>		
Profit net al perioadei de raportare	(9.078.337)	29.786.427
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere		
Scăderi/Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	-	-
Câștig/(Pierdere) netă din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozitul amânat	29.741.800	330.846.818
Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	29.741.800	330.846.818
Total alte elemente ale rezultatului global	29.741.800	330.846.818
Total rezultat global aferent perioadei	20.663.463	360.633.245
Profit net aferent:		
Acționarilor Societății mamă	(7.921.739)	31.059.433
Intereselor care nu controlează	(1.156.598)	(1.273.006)
Profit net total al perioadei de raportare	(9.078.337)	29.786.427
Total rezultat global aferent perioadei de raportare	20.663.463	360.633.245
Acționarilor Societății mamă	21.820.061	362.568.318
Intereselor care nu controlează	(1.156.598)	(1.935.073)
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (profit net pe acțiuni)	(0,0185)	0,0654
Rezultatul pe acțiuni de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	(0,0085)	0,1092

- La 31.03.2025, Grupul avea înregistrate venituri din dobânzi în valoare de 6.093.658 lei în creștere cu peste 200% față de perioada similară a anului precedent. Până la 31.03.2025, Grupul nu a înregistrat venituri din dividende.
- Cheltuielile totale ale Grupului la finalul trimestrului I 2025 (84.819.310 lei, fără impozit pe profit) au scăzut cu 20,60% față de cele înregistrate în perioada similară a anului precedent (102.290.539 lei);
- La 31.03.2025, Grupul a înregistrat o pierdere netă de 9.078.337 lei față de un profit de 29.786.427 lei în perioada similară a anului precedent;



- La 31.03.2025, 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 Grupului a fost de -0,0185 lei, în scădere comparativ cu cel înregistrat la 31.03.2024 (0,0654 lei).
- La 31.03.2025 în categoria „Alte cheltuieli operaționale”, cea mai mare pondere, de 36,86%, o au „Cheltuieli cu prestațiile externe”, în creștere cu 36,25% față de 31.03.2024.

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

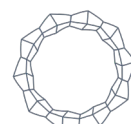
În LEI	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	6.778.118	4.974.659
Cheltuieli cu energia și apa	5.892.888	6.906.237
Cheltuieli cu comisioanele și onorariile	735.498	773.189
Cheltuieli cu impozitele și taxele	2.647.882	2.498.446
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	249.986	119.874
Alte cheltuieli operaționale	2.085.929	3.174.836
Total	18.390.301	18.447.241

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 chiriile și asigurările, reparațiile executate de terți.

2.3. Raportarea pe segmente

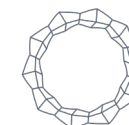
Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării.

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, fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control, navigație, industrie alimentară (în principal, producția de ulei și produse derivate din floarea soarelui), turism.

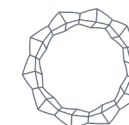


Active, datorii și capitaluri proprii conform Situației consolidate a poziției financiare

31 martie 2025						
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	459.897.728	324.070.925	48.645.666	77.018.004	8.042.002	2.121.131
Depozite plasate la bănci	10.000.000	-	-	10.000.000	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	7.526.429	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	2.788.960.204	22.798.232	-	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	19.410.866	22.480.382	12.002.784	18.490.691	69.549
Stocuri	33.691.588	11.598	9.435.173	6.443.301	17.782.228	19.288
Investiții imobiliare	342.110.458	1.100.815	314.708.690	24.903.878	1.397.075	-
Imobilizări corporale	448.085.751	10.424.769	2.600.723	296.009.956	127.126.631	11.923.672
Alte active	10.691.028	671.436	2.475.872	6.218.040	1.101.382	224.298
Creanțe privind impozitul pe profit curent	453.395	-	(1.215.142)	1.655.176	7.664	5.697
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	14.317.137	-	3.419.337	-	-	10.897.800
Total active	4.210.986.221	3.152.177.042	425.348.933	434.251.139	173.947.673	25.261.435
Datorii						
Împrumuturi	(43.838.862)	-	-	-	(43.838.862)	-
Dividende de plată	(50.673.114)	(48.416.641)	(542.125)	(1.295.085)	(419.263)	-
Datorii financiare la cost amortizat	(24.031.942)	(3.657.661)	(6.451.959)	(7.882.650)	(5.890.280)	(149.392)
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	(658.588)	-	(290.035)	-	-	(368.553)
Alte datorii	(13.689.432)	(6.668.580)	(161.822)	(2.546.236)	(3.891.493)	(421.301)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(3.096.533)	-	(221.277)	(1.952.556)	(922.700)	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(290.083.221)	(208.686.959)	(37.769.246)	(28.774.508)	(14.852.508)	-
Total datorii	(426.071.692)	(267.429.841)	(45.436.464)	(42.451.035)	(69.815.106)	(939.246)

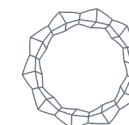


31 decembrie 2024						
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active						
Numerar 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
Total active	14.585.385	-	3.519.178	-	-	11.066.207
Datorii	4.195.751.158	3.105.586.018	422.171.158	438.479.023	203.743.539	25.771.420
Împrumuturi						
Dividende de plată	60.798.798	-	-	-	60.798.798	-
Datorii privind impozitul pe profit curent	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

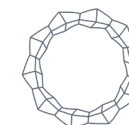


Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

31 martie 2025						
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	-	-	-	-	-	-
Venituri din dobânzi	6.093.658	4.359.030	485.962	1.130.227	92.611	25.828
Venituri din contractele cu clienții	68.852.880	-	6.842.955	9.632.531	50.860.502	1.516.892
Alte venituri operaționale	1.486.669	17.482	351.222	1.089.189	15.984	12.792
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	194.683	194.683	-	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	-	-	-	-	-	-
Câștig din achiziția de subsidiare în condiții avantajoase	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	505.017	-	(54.842)	41.202	518.657	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	200.682	-	169	-	200.513	-
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(15.253.089)	(3.712.202)	(1.555.920)	(3.620.302)	(5.310.512)	(1.054.153)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(4.756.450)	(214.575)	(110.900)	(2.412.499)	(1.849.548)	(168.928)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(46.186.021)	(33.667)	1.288.025	(1.349.981)	(45.864.885)	(225.513)
Cheltuieli cu dobânzile	(939.148)	-	(2.549)	(67)	(936.532)	-
Alte cheltuieli operaționale	(18.390.301)	(1.848.838)	(3.779.848)	(6.259.082)	(5.968.289)	(534.244)
Profit înainte de impozitare	(8.191.420)	(1.238.087)	3.464.274	(1.748.782)	(8.241.499)	(427.328)
Impozitul pe profit	(886.917)	44.716	(1.038.387)	423.825	(317.071)	-
Profit net al perioadei de raportare	(9.078.337)	(1.193.371)	2.425.887	(1.324.957)	(8.558.570)	(427.326)

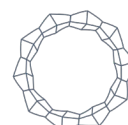


31 martie 2024						
<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri						
Venituri brute din dividende	25.455.996	25.402.014	53.982	-	-	-
Venituri din dobânzi	1.932.875	1.226.543	273.015	322.335	92.359	18.623
Venituri din contractele cu clienții	90.419.712	-	7.292.323	27.147.003	54.578.147	1.402.239
Alte venituri operaționale	17.811.368	31.742	4.217.143	34	13.548.111	14.338
(Pierdere)/Câștig net din diferențe de curs valutar	-	-	-	-	-	-
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	477.027	476.131	896	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	-	-	-	-	-	-
Câștig din achiziția de subsidiare în condiții avantajoase	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	359.446	-	89.706	265.705	4.035	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	1.335.244	-	-	-	1.335.244	-
(Constituii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(19.406.541)	(2.250.524)	(1.506.591)	(9.128.225)	(5.533.062)	(988.139)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(6.241.655)	(227.347)	(323.756)	(2.704.740)	(2.838.187)	(147.625)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(58.852.018)	(43.665)	(90.935)	(13.081.989)	(45.357.809)	(277.620)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.037.774)	(5.050)	(4.585)	-	(1.028.139)	-
Alte cheltuieli operaționale	(18.447.241)	(1.508.089)	(4.860.095)	(5.983.723)	(5.583.315)	(512.019)
Profit înainte de impozitare	33.806.439	23.101.755	5.141.103	(3.163.600)	9.217.384	(490.203)
Impozitul pe profit	(4.020.012)	(2.100.164)	(799.683)	238.876	(1.359.041)	-
Profit net al perioadei de raportare	29.786.427	21.001.591	4.341.420	(2.924.724)	7.858.343	(490.203)



2.4. Situația consolidată interimară simplificată a poziției financiare

	31 martie 2025 Neauditat	31 decembrie 2024 Auditat
<i>În Lei</i>		
Active		
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	460.076.652
Depozite plasate la bănci	10.000.000	10.064.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	71.946.420
Stocuri	33.691.588	64.986.660
Investiții imobiliare	342.110.458	340.772.239
Imobilizări corporale	448.085.751	453.035.759
Alte active	10.691.028	6.399.442
Creanțe privind impozitul pe profit curent	453.395	1.228.193
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	14.317.137	14.585.385
Total active	4.210.986.221	4.195.751.158
Datorii		
Împrumuturi	43.838.862	60.798.798
Dividende de plată	50.673.114	50.737.191
Datorii financiare la cost amortizat	24.031.942	29.182.343
Alte datorii	13.689.432	14.445.870
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	3.096.533	3.096.531
Datorii privind impozitul pe profit amânat	290.083.221	274.290.843
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	658.588	639.648
Total datorii	426.071.692	433.191.224
Capitaluri proprii		
Capital social	47.500.000	47.500.000
Rezerve legale și statutare	39.797.908	39.649.807
Rezultatul reportat	1.247.465.615	1.249.238.092
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozitul amânat	233.858.857	234.008.782
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozitul amânat	1.245.488.412	1.220.024.498
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	-	3.065.370
Alte rezerve	917.837.897	917.772.127
Acțiuni proprii	(114.261.715)	(117.770.835)



	31 martie 2025 Neauditat	31 decembrie 2024 Auditat
<i>În Lei</i>		
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății mamă	3.617.686.974	3.593.487.841
Interese care nu controlează	167.227.555	169.072.093
Total capitaluri proprii	3.784.914.529	3.762.559.934
Total datorii și capitaluri proprii	4.210.986.221	4.195.751.158

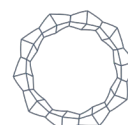
- Activele totale au o valoare la 31.03.2025 de 4.210.986.221 lei, în creștere cu 0,36% față de valoarea înregistrată la 31.12.2024 (4.195.751.158 lei);
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, în valoare de 2.811.758.436 lei la 31.03.2025, au crescut cu 1,68% 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 trei luni anului 2025;
- Activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în valoare de 7.526.429 lei la 31.03.2025, sunt în creștere cu 2,66% 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 3.784.914.529 lei, au înregistrat o creștere de 0,59% față de 31.12.2024 (3.762.559.934 lei), fiind influențate, în principal, de evoluția indicatorului „Rezerve 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*.

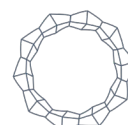
3.1.1. Riscul de preț

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 31 martie 2025 reprezintă 99,83% 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 martie 2025.

La nivelul Grupului, ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția Argus S.A. Constanța la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024.

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.

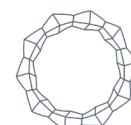
Grupul nu a utilizat în perioada de raportare instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile cursului de schimb.

La 31 martie 2025, disponibilitățile în valută erau de 5.020.590 lei reprezentând 1,09% 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 1.019.545 lei (echivalent 204.847 EURO).

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 unităților de fond, depozitelor în valută și a disponibilităților din conturile curente.

Grupul a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

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



Disponibilitățile în valută la 31 martie 2025 erau de 5.020.590 reprezentând 0,15% (31 decembrie 2024: 4.192.691; 0,13%) din totalul activelor financiare, în timp ce datoriile comerciale în valută reprezintă 0,06% din totalul datoriilor financiare (31 decembrie 2024: 0,01%), 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 martie 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.

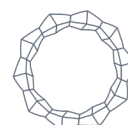
La 31 martie 2025, pozițiile nete negative înregistrate pe categoria de lichiditate între 1-3 luni, 3-6 luni și peste 1 an, sunt influențate de împrumutul datorat de către Argus S.A. Constanța și vor fi gestionate de către compania respectivă și de către Grup, în funcție de nevoile de lichiditate la momentul respectiv, prin utilizarea resurselor obținute din activitatea operațională curentă. De asemenea, se constată că poziția netă pozitivă de până într-o lună, poate acoperi pozițiile nete negative din lunile ulterioare.

La 31 martie 2025, riscul de lichiditate se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

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 martie 2025, expunerea pe sectorul bancar reprezintă 45,49% din total activ, din care 34,33% reprezintă valoarea de piață a acțiunilor deținute la Banca Transilvania și B.R.D.-Group Societe Generale, iar 11,16% 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 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. 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, acesta este alocat între Banca Transilvania, cea mai importantă instituție bancară din sistem, EximBank și BCR.

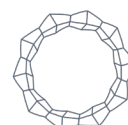
Ca urmare a evaluării principalelor elemente ale riscului de credit, la 31 martie 2025, riscul de credit se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

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.

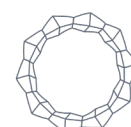
3.5. Riscul legat de durabilitate

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, Grupul Infinity Capital Investments S.A. va publica până la 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 31 martie 2025, capitalurile proprii ale acționarilor Societății mamă sunt de 3.617.686.974 lei (31 decembrie 2024: 3.593.487.841 lei). Grupul nu face subiectul 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 31 martie 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 31.03.2025, 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.

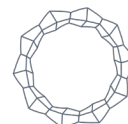
Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administrație și conducerii și nu are contabilizate angajamente de această natură.

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.

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 martie 2025 figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 229 cauze, din care:

- în 119 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de creditor;
- în 78 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de reclamant;
- în 23 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de pârât;
- în 6 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intimat;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intervenient;
- în 2 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte civilă.

VI. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

1. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

- *Tranzacții management - art. 19 Reg. (UE) nr. 596/2014*

Prin raportul curent nr. 3520/08.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii cu privire la tranzacțiile efectuate de către persoanele cu responsabilități de conducere și de către persoanele care au o strânsă legătură cu acestea conform Regulamentului U.E. nr. 596/2014, art. 3 alin (25), art. 19 alin (1) și Regulamentul U.E. nr. 523/2016 – Sorin-Iulian Cioacă, Președinte-Director General al Infinity Capital Investments S.A. și Codrin Matei – membru în Consiliul de Administrație al Infinity Capital Investments S.A. Tranzacțiile au fost notificate Societății în data de 08.04.2025.

- *Demersuri vânzare Construcții Feroviare Craiova (CFED)*

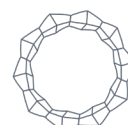
Prin raportul curent nr. 4126/25.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat investitorii și acționarii cu privire la inițierea demersurilor necesare pentru vânzarea participației de 77,50% deținută în cadrul capitalului social al Construcții Feroviare Craiova S.A., prin metoda "vânzare specială la ordin" pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de B.V.B. Astfel, începând cu 15.04.2025 a fost publicat ordinul de vânzare pe piața POFAV cu o cantitate de 908.441 CFED la prețul de 1,70 lei/acțiune, iar începând cu data de 28.04.2025, la prețul de 1,60 lei/acțiune.

- *Vânzare activ deținut de către Infinity Capital Investments S.A.*

Prin raportul curent nr. 4456/07.05.2025, Infinity Capital Investments S.A. a adus la cunoștința investitorilor și acționarilor faptul că, în cadrul licitației organizată în data de 07.05.2025, licitație competitivă deschisă cu strigare, activul deținut de Societate în Craiova, Strada Matei Basarab nr. 22, județul Dolj, a fost adjudecat la prețul de 650.000 lei, la care se adaugă TVA conform prevederilor legale, iar prin raportul curent nr. 6044/21.05.2025, a adus la cunoștință semnarea contractului de vânzare-cumpărare și încasarea integrală a sumei adjudecate.

- *Vânzarea pachetului de acțiuni la Complex Hotelier Dâmbovița S.A.*

Prin raportul curent nr. 4460/07.05.2025, Infinity Capital Investments S.A. a adus la cunoștința acționarilor și investitori faptul că, în cadrul licitației organizată în data de 07.05.2025, licitație competitivă deschisă, a fost adjudecată participația de 99,9998% din capitalul social,



deținută de Infinity Capital Investments S.A. la Complex Hotelier Dâmbovița S.A., respectiv 1.754.221 acțiuni, la prețul de 12.000.000 lei pentru întreg pachetul de acțiuni.

Contractul de vânzare-cumpărare va fi semnat cu ofertantul adjudecator în termen de 30 de zile lucrătoare de la data semnării procesului verbal de adjudecare.

- *Hotărârile Adunărilor Generale Ordinare și Extraordinare a Acționarilor din 29.04.2025*

În data de 29.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor Infinity Capital Investments S.A., în cadrul căreia au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

- *Publicarea raportului anual*

În data de 29.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a publicat Raportul anual aferent exercițiului financiar 2024, pe site-ul Bursei de Valori București, pe site-ul Autorității de Supraveghere Financiară, cât și pe site-ul Societății.

2. ALIMENTARA S.A.

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 03.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

3. ARGUS S.A. Constanța

I. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

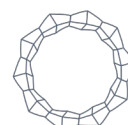
II. În ședința A.G.O.A. din data de 28.04.2025 au fost numiți membrii ai Consiliului de Administrație ai societății, doamna Negoită Costin Teodora și doamna Popica Daniela, pentru un mandat cu o durată egală cu mandatul rămas de efectuat al administratorului permanent aflat în funcție, începând cu data de 28.04.2025 și până la data de 21.04.2026.

III. În data de 28.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

IV. În data de 15.05.2025 a fost publicat Raportul aferent trimestrului I 2025.

IV. Prin raportul curent publicat pe data de 15.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Societatea informează acționarii cu privire la convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru data de 20/23.06.2025.

V. Prin raportul curent publicat pe data de 22.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Societatea informează acționarii cu privire la completarea ordinii de zi a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru data de 20/23.06.2025, cu următorul punct: „Vânzarea unor active non-core a căror valoare, individual sau cumulată, nu depășește 40% din totalul activelor imobilizate și aprobarea împuternicirii Consiliului de Administrație să stabilească metoda optimă de vânzare, inclusiv prin negociere directă și să aprobe prețul tranzacției în baza unui raport de evaluare întocmit cu cel mult două luni înainte de inițierea procedurii de



vânzare. Raportul va fi întocmit de către un evaluator independent, membru ANEVAR, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare.”

VI. Prin raportul curent publicat pe data de 26.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Argus S.A. aduce la cunoștința investitorilor vânzarea pachetului de 699 părți sociale reprezentând 13,9% din capitalul social al Aliment Murfatlar S.R.L., valoarea totală a tranzacției fiind de 4.409.833 lei.

3. COMCEREAL TULCEA S.A.

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

4. ARGUS TRANS S.R.L.

Nu este cazul.

5. ALIMENT MURFATLAR S.R.L.

I. În data de 15.05.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Asociaților în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

6. COMPLEX HOTELIER DÂMBOVITA S.A.

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

7. CONSTRUCȚII FERUVIARE CRAIOVA S.A.

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

8. ELECTROMAGNETICA S.A.

I. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

9. ELECTROMAGNETICA PRESTSERV S.R.L.

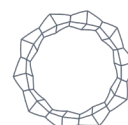
Nu este cazul.

10. ELECTROMAGNETICA FIRE S.R.L.

În data de 14 aprilie 2025, prin Încheierea pronunțată de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București, s-a dispus radierea societății Electromagnetica Fire S.R.L., în urma finalizării procedurii de dizolvare și lichidare voluntară.

11. PROCETEL S.A.

Nu este cazul.



12. FLAROS S.A. București

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

II. În raportul curent publicat pe data de 22.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Flaros S.A. informează acționarii și potențialii investitori că, prin Decizia nr. 459/21.05.2025 și prin Decizia nr. 460/21.05.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat retragerea de la tranzacționare de pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București a acțiunilor emise de societate și respectiv radierea din evidențele A.S.F. a acțiunilor emise de societate, începând cu data de 27.05.2025.

13. GEMINA S.A. Rm. Vâlcea

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 24.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

14. GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

I. Nu este cazul.

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

I. Nu este cazul.

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

I. Nu este cazul.

17. LACTATE NATURA S.A. Târgoviște

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

18. MERCUR S.A. Craiova

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

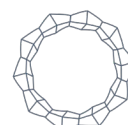
II. În data de 02.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

19. PROVITAS S.A. București

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

20 TURISM S.A. Pucioasa

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.



21. VOLTALIM S.A. Craiova

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

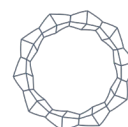
IMPACTUL ASUPRA OPERAȚIUNILOR ȘI CONTINUITĂȚII ACTIVITĂȚII

Consiliul General al Consiliului European pentru Risc Sistemic (ESRB) a recunoscut că implementarea rapidă a priorităților privind stabilitatea financiară în UE va fi esențială pentru piețe financiare mai bine integrate în UE și pentru o stabilitate financiară sporită, prin perspective economice îmbunătățite și o diversificare mai mare a canalelor de finanțare. Deși piețele au dat dovadă de o reziliență solidă, Consiliul a subliniat că impunerea unor restricții comerciale severe sau escaladarea tensiunilor geopolitice ar putea amplifica riscurile macroeconomice, de credit și de piață. Aceste evoluții ar putea duce la o creștere a insolvențelor în rândul companiilor și la o deteriorare a situației financiare a gospodăriilor. Cu toate acestea, piețele au gestionat eficient creșterea volatilității, iar băncile și ceilalți participanți de pe piață s-au dovedit rezilienți. Totodată, intrările de capital indică faptul că UE continuă să fie percepută la nivel global ca o destinație sigură pentru investiții. Consiliul General a convenit că piețele financiare rămân vulnerabile în fața unor evoluții negative rapide, cauzate de evaluări supraestimate și de posibila subevaluare a riscurilor financiare; tensiunile geopolitice în creștere sau noile restricții comerciale ar putea, în plus, declanșa o corecție dezordonată a piețelor.

De asemenea, conform Raportului lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebankare, realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară, Comisia Națională de Strategie și Prognoză (CNSP) a revizuit în scădere estimarea privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2024, reducând-o la 1% în prognoza de toamnă, față de 2,81% cât era prevăzut în prognoza de vară. PIB-ul SUA a înregistrat o scădere anuală de 0,3% în primul trimestru din 2025, conform datelor publicate de Departamentul Comerțului. Comparativ cu trimestrul anterior, contracția este de 0,1%. Rezultatul este considerabil sub prognozele analiștilor, care anticipau totuși o încetinire semnificativă, estimată la +0,4%. Inflația PCE de bază, principalul indicator urmărit de Rezerva Federală, este prognozată să se mențină în jur de 2,9% pentru cea mai mare parte a anului, urmând să înceapă să scadă abia în trimestrul al patrulea 2025. Potrivit Comisiei Europene, pentru România, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2024 a înregistrat o revizuire în creștere cu 1,4%, de la 3,3% conform estimărilor din primăvara anului 2024.

La finalul trimestrului I 2025, capitalizarea bursieră de pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 368.156.539.032 lei, în creștere cu 5,10% 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 13.347.295.467 lei la 31 martie 2025, în scădere cu 0,17% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 13.370.486.799 lei.



La 31.03.2025, indicele BET s-a apreciat cu 4,74%, de la 16.720,75 puncte (la 30.12.2024) la 17.513,05 puncte, în timp ce indicele BET-AeRO s-a depreciat cu 1,93%, de la 875,49 puncte (la 30.12.2024) la 858,62 puncte.

La 31.03.2025, valoarea portofoliului de acțiuni al Grupului era de 2.811.758.436 lei, în creștere cu 1,68% comparativ cu 31.12.2024 (2.765.323.707 lei).

La nivelul Grupului, sunt permanent monitorizate evoluțiile din piața financiară, pentru a identifica posibile evenimente ce ar putea avea impact asupra activității 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 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 30 mai 2025 și a fost semnat în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte - Director General




Mihai Trifu
Vicepreședinte - Director General Adjunct



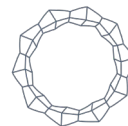

DECLARAȚIE

Această declarație este dată în conformitate cu prevederile art. 31 din Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată și art. 65 alin. (2) lit. c) din Legea nr. 24/2017 (R) privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, în legătură cu situațiile financiare consolidate ale Infinity Capital Investments S.A. întocmite la 31 martie 2025, privind măsura în care acestea prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Infinity Capital Investments S.A. și a filialelor incluse în perimetrul de consolidare la 31 martie 2025 și a rezultatului operațiilor sale încheiate la această dată, în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume:

- Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată;
- 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;
- Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002
și
- Legea nr. 24/2017 (R) privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață,

conform cărora Societatea are obligația de a întocmi și depune la A.S.F. situații financiare trimestriale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 60 de zile de la încheierea perioadei de raportare.

Prin prezenta confirmăm că, din punctul nostru de vedere, situația financiar-contabilă trimestrială care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere al Infinity Capital Investments S.A. și al filialelor sale incluse în procesul de consolidare a situațiilor financiare, în ansamblu, și că raportul Consiliului de Administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Infinity Capital Investments S.A. și a societăților implicate în consolidare, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate care sunt întocmite în conformitate cu standardele



de raportare privind durabilitatea menționate la art. 29b din Directiva 2013/34/UE și cu precizările adoptate în temeiul art. 8 alin. (4) din Regulamentul (UE) 2020/852.

Ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate la 31 martie 2025 în conformitate cu reglementările legale mai sus menționate.

De asemenea, confirmăm că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare trimestriale la 31 martie 2025 consolidate sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma A.S.F. nr. 39/2015;
- b) situațiile financiare trimestriale la 31 martie 2025 consolidate oferă o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea grupului.

Sorin - Iulian Cioacă
Președinte - Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte - Director General Adjunct



Maria Alexandra Gârzu
Contabil Șef



SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE

la 31 martie 2025

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

NEAUDITATE

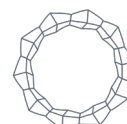


INFINITY
CAPITAL INVESTMENTS

CUPRINS

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE

	<u>Pag.</u>
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	3 - 4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	5 - 6
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	7 - 9
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE	10 - 11
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE	12 - 81



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

<i>În Lei</i>		31 martie 2025 Neauditat	31 martie 2024 Neauditat
Venituri	Nota		
Venituri brute din dividende	7	-	25.455.996
Venituri din dobânzi	8	6.093.658	1.932.875
Venituri din contractele cu clienții	9	68.852.880	90.419.712
Alte venituri operaționale	10	1.486.669	17.811.368
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		194.683	477.027
Cheltuieli			
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare		505.017	359.446
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare		200.682	1.335.244
Reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		-	-
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea		(4.756.450)	(6.241.655)
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	11	(15.253.089)	(19.406.541)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	12	(46.186.021)	(58.852.018)
Alte cheltuieli operaționale	13	(18.390.301)	(18.447.241)
Cheltuieli cu dobânzile		(939.148)	(1.037.774)
Profit înainte de impozitare		(8.191.420)	33.806.439
Impozitul pe profit	14	(886.917)	(4.020.012)
Profit net al perioadei de raportare		(9.078.337)	29.786.427

Alte elemente ale rezultatului global

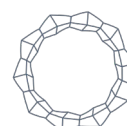
Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere

Scăderi/Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	-	-
Câștig/(Pierdere) netă din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net(ă) de impozitul amânat	29.741.800	330.846.818

Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere

29.741.800 330.846.818

Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



		31 martie 2025	31 martie 2024
<i>În Lei</i>	Nota	Neauditat	Neauditat
Total alte elemente ale rezultatului global		29.741.800	330.846.818
Total rezultat global aferent perioadei		20.663.463	360.633.245
Profit net aferent:			
Acționarilor Societății mamă		(7.921.739)	31.059.433
Intereselor care nu controlează		(1.156.598)	(1.273.006)
Profit net total al perioadei de raportare		(9.078.337)	29.786.427
Total rezultat global aferent perioadei de raportare		20.663.463	360.633.245
Acționarilor Societății mamă		21.820.061	362.568.318
Intereselor care nu controlează		(1.156.598)	(1.935.073)
Rezultatul pe acțiune de bază și diluat (profit net pe acțiune)	30	(0,0185)	0,0654
Rezultatul pe acțiune de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	30	(0,0085)	0,1092

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

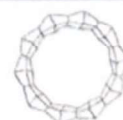
Sorin – Iulian Cioacă Mihai Trifu
Președinte – Director General Vicepreședinte – Director General Adjunct

Maria Alexandra Garzu
Contabil Șef



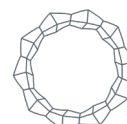



Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată interimară simplificată a poziției financiare

		31 martie 2025	31 decembrie 2024
În Lei	Nota	Neauditat	Auditat
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	459.897.728	460.076.652
Depozite plasate la bănci		10.000.000	10.064.955
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	16	7.526.429	7.331.746
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	16	2.811.758.436	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	17	72.454.271	71.946.420
Stocuri	18	33.691.588	64.986.660
Investiții imobiliare	19	342.110.458	340.772.239
Imobilizări corporale	20	448.085.751	453.035.759
Alte active		10.691.028	6.399.442
Creanțe privind impozitul pe profit curent		453.395	1.228.193
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	21	14.317.137	14.585.385
Total active		4.210.986.221	4.195.751.158
Datorii			
Împrumuturi	22	43.838.862	60.798.798
Dividende de plată	23	50.673.114	50.737.191
Datorii financiare la cost amortizat	24	24.031.942	29.182.343
Alte datorii	25	13.689.432	14.445.870
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	26	3.096.533	3.096.531
Datorii privind impozitul pe profit amânat	27	290.083.221	274.290.843
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	21	658.588	639.648
Total datorii		426.071.692	433.191.224
Capitaluri proprii			
Capital social	28	47.500.000	47.500.000
Rezerve legale și statutare		39.797.908	39.649.807
Rezultatul reportat		1.247.465.615	1.249.238.092
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozitul amânat		233.858.857	234.008.782
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozitul amânat	16	1.245.488.412	1.220.024.498
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților		-	3.065.370
Alte rezerve	28	917.837.897	917.772.127
Acțiuni proprii		(114.261.715)	(117.770.835)
Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.			



		31 martie 2025	31 decembrie 2024
În Lei	Nota	Neauditat	Auditat
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății mamă		3.617.686.974	3.593.487.841
Interese care nu controlează	29	167.227.555	169.072.093
Total capitaluri proprii		3.784.914.529	3.762.559.934
Total datorii și capitaluri proprii		4.210.986.221	4.195.751.158

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Mihai Trifu

Maria Alexandra Garzu

Președinte – Director General

Vicepreședinte – Director General Adjunct

Contabil Șef







Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate



Situația consolidată interimară simplificată a modificărilor capitalurilor proprii

	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozitul amânat	Rezultat reportat	Rezerve legale și statutare*	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	Alte Rezerve	Acțiuni proprii**	Total atributul acționarilor Societății mamă	Interese care nu controlează	TOTAL
Sold la 31 decembrie 2024 Auditat	47.500.000	234.008.782	1.220.024.498	1.249.238.092	39.649.807	3.065.370	917.772.127	(117.770.835)	3.593.487.841	169.072.093	3.762.559.934
Rezultatul global aferent perioadei de raportare											
Încheiate la 31 martie 2025											
Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31 martie 2025	-	-	-	(7.921.739)	-	-	-	-	(7.921.739)	(1.156.598)	(9.078.337)
Alte elemente ale rezultatului global nete de impozit											
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a derecunoașterii imobilizărilor corporale	-	(1.068.061)	-	1.068.061	-	-	-	-	-	-	-
Reevaluare imobilizări corporale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reevaluarea la valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozit amânat	-	-	29.741.800	-	-	-	-	-	29.741.800	-	29.741.800
(Câștig)/Pierdere aferent(ă) transferului în rezultat reportat ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	(4.277.886)	4.277.886	-	-	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(1.068.061)	25.463.914	5.345.947	-	-	-	-	29.741.800	-	29.741.800
Total rezultat global aferent perioadei de raportare	-	(1.068.061)	25.463.914	(2.575.792)	-	-	-	-	21.820.061	(1.156.598)	20.663.463
Acțiuni proprii răscumpărate în cursul perioadei de raportare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variații beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	-	-	-	-	-	819.560	-	(5.009)	814.551	-	814.551
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	-	-	-	-	-	(3.884.930)	370.801	3.514.129	-	-	-
Transfer la alte rezerve	-	-	-	(148.101)	148.101	-	-	-	-	-	-
Câștig din vânzarea de subsidiare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vânzare de filiale cu interes minoritar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modificări generate de schimbarea procentului de deținere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte modificări	-	918.136	-	951.416	-	-	(305.031)	-	1.564.521	(687.940)	876.581
Sold la 31 martie 2025 Necauditat	47.500.000	233.858.857	1.245.488.412	1.247.465.615	39.797.908	-	917.837.897	(114.261.715)	3.617.686.974	167.227.555	3.784.914.529

* Pentru o mai bună prezentare, rezervele statutare au fost transferate de la alte rezerve la rezerve legale și statutare.

** Pentru acțiunile proprii, Infinity Capital Investments S.A. a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară documentația necesară operării diminuării de capital social, care a fost autorizată în data de 12.09.2024.

Situațiile financiare consolidate interimară simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte – Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte – Director General Adjunct

Maria Alexandra Garzu
Contabil Șef

Notele atasate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată interimară simplificată a modificărilor capitalurilor proprii

În lei	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozitul amânat	Rezultat reportat	Rezerve legale și statutare	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	Alte Rezerve	Acțiuni proprii*	Total atribuibil acționarilor Societății mamă	Interese care nu controlează	TOTAL
Sold la 31 decembrie 2023	50.000.000	202.831.910	953.527.939	894.786.724	40.233.147	-	925.730.600	(63.372.773)	3.003.737.547	170.134.007	3.173.871.554
Rezultatul global aferent exercițiului financiar											
Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024	-	-	-	31.059.433	-	-	-	-	31.059.433	(1.273.006)	29.786.427
Alte elemente ale rezultatului global nete de impozit											
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a derecunoașterii imobilizărilor corporale	-	(1826.860)	-	1826.860	-	-	-	-	-	-	-
Reevaluare imobilizări corporale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reevaluarea la valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	-	-	331.508.885	-	-	-	-	-	331.508.885	(662.067)	330.846.818
(Căștig)/Pierdere aferent(ă) transferului în rezultat reportat ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	(20.805.371)	20.805.371	-	-	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(1826.860)	310.703.514	22.632.231	-	-	-	-	331.508.885	(662.067)	330.846.818
Total rezultat global aferent exercițiului financiar	-	(1826.860)	310.703.514	53.691.664	-	-	-	-	362.568.318	(1.935.073)	360.633.245
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-	-	-	(63.666.717)	(63.666.717)	-	(63.666.717)
Anulare acțiuni proprii	-	-	-	7.535	-	-	-	63.372.773	63.380.308	-	63.380.308
Variații beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer la alte rezerve	-	-	-	(29.825.477)	-	-	29.825.477	-	-	-	-
Căștig din vânzarea de filiale	-	-	-	49.836.015	-	-	-	-	49.836.015	-	49.836.015
Vânzare de filiale cu interes minoritar	-	-	-	(37.038.625)	(412.696)	-	(7532.308)	-	(44.983.629)	(603.293)	(45.586.922)
Modificări generate de schimbarea procentului de deținere	-	-	(662.066)	9.111.699	(333.186)	-	(247.606)	-	7.868.841	(11.885.100)	(4.016.259)
Alte modificări	-	-	-	-	4.344	-	(17.156.958)	-	(17.152.614)	-	(17.152.614)
Sold la 31 martie 2024 Neauditat	50.000.000	201.005.050	1.263.569.387	940.569.535	39.491.609	-	930.619.205	(63.666.717)	3.361.588.069	155.710.541	3.517.298.610

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă
Președinte – Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte – Director General Adjunct

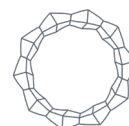
Maria Alexandra Garzu
Contabil Șef

Notele atașate fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată interimară simplificată a fluxurilor de trezorerie

Denumirea elementului	31 martie 2025	31 martie 2024
	Neauditat	Neauditat
Activități de exploatare		
Profit net al perioadei de raportare încheiate la	(9.078.337)	29.786.427
Ajustări:		
Reluarea pierderilor/pierderi din deprecierea activelor financiare	(505.017)	(359.446)
Cheltuieli cu deprecierea activelor nefinanciare	(200.682)	(1.335.244)
Cheltuieli cu deprecierea activelor corporale si necorporale	4.756.450	6.241.655
Câștig/Pierdere netă din vânzarea imobilizărilor corporale	-	(4.919.745)
Câștig/Pierdere aferentă activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(194.683)	(477.027)
Venituri din dividende	-	(25.455.996)
Venituri din dobânzi	(6.093.658)	(1.932.875)
Cheltuieli din dobânzi	939.148	1.037.774
Constituii aferente beneficiilor acordate angajaților	819.561	-
Impozit pe profit	767.265	5.127.800
Constituii de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	-	451.982
(Câștig)/Pierdere aferentă perioadei din vânzare de filiale	-	(12.984.284)
Alte ajustări	6.983.896	(5.156.933)
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
Încasări din depozite constituite pe o perioadă mai mare de 3 luni	64.955	6.877.767
Numerar și echivalente de numerar clasificat ca active deținute în vederea vânzării	(1.924.080)	(1.247.434)
Plăți pentru achiziții ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(9.433.908)	(66.705.560)
Încasări din vânzări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	4.122.808	34.777.313
Modificări ale altor active financiare la cost amortizat	(92.874)	10.592.503
Modificări ale stocurilor	31.471.490	28.619.816
Modificări ale altor active	(9.286.147)	(2.452.469)
Modificări ale altor datorii financiare la cost amortizat	(5.067.293)	(4.643.930)
Modificări ale altor datorii	(148.974)	(1.511.341)
Dividende încasate	-	26.230.800
Dobânzi încasate	-	1.932.875
Impozitul pe profit plătit aferent rezultatului global	-	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare	7.899.917	22.494.428



	31 martie 2025	31 martie 2024
Denumirea elementului	Neauditat	Neauditat
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(746.301)	(778.285)
Plăți pentru achiziții de investiții imobiliare	(1.338.219)	-
Încasări din vânzarea investițiilor imobiliare	-	175.852
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale și necorporale	762.324	3.815.112
Încasări din vânzarea filialelor, nete de numerarul vândut	-	34.277.383
Numerar net utilizat în/din activități de investiții	(1.322.196)	37.490.062
Activități de finanțare		
Dividende plătite	(64.077)	328.294
Acțiuni proprii răscumpărate	(5.009)	(63.666.717)
Modificări ale intereselor care nu controlează, achiziții ale Grupului	11.248.126	60.649.963
Plăți aferente contractelor de leasing	(36.599)	(71.394)
Rambursări aferente contractelor de împrumut	(31.219.318)	(40.928.006)
Trageri aferente contractelor de împrumut	14.259.380	16.502.607
Dobânzi plătite aferente contractelor de împrumut	(939.148)	(1.037.774)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(6.756.645)	(28.223.027)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	(178.924)	31.761.463
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei de raportare	460.076.652	139.020.419
Numerar și echivalente de numerar la finalul perioadei de raportare	459.897.728	170.781.882

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Mihai Trifu

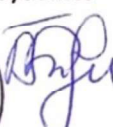
Maria Alexandra Garzu

Președinte – Director General

Vicepreședinte – Director General Adjunct

Contabil Șef







1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

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

Prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din 27.04.2023 s-a aprobat schimbarea denumirii Societății din „Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A.” în „Infinity Capital Investments S.A.”, care a fost avizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în baza Autorizației nr. 79/16.06.2023.

Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj a eliberat, în data de 22.06.2023, certificatul de înregistrare mențiuni emis în baza încheierii nr. 9425 din data de 21.06.2023, prin care s-a dispus înregistrarea în iunie 2023 la Registrul Comerțului a mențiunilor privind schimbarea denumirii societății din „Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A.” în „Infinity Capital Investments S.A.”, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 27.04.2023.

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

Societatea se autoadministrează și are sediul în Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767, județul Dolj.

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj cu numărul J16/1210/1993 și Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO.

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

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

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

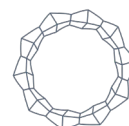
Domeniul principal de activitate este cod CAEN 649 - alte activități de intermediari financiare, exclusiv activități de asigurări și fonduri de pensii, iar activitatea principală este cod CAEN 6499 - alte intermediari financiare n.c.a.

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

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

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

- administrarea entităților;
 - a) servicii juridice și de contabilitate a fondului;
 - b) cereri de informare din partea clienților;



1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ (continuare)

- c) controlul respectării legislației aplicabile;
- d) distribuția veniturilor;
- e) emisiuni și răscumpărări de titluri de participare;
- f) ținerea evidențelor.

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

Capitalul social subscris și vărsat este de 47.500.000 lei, divizat în 475.000.000 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei / acțiune.

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

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

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control, navigație, sectorul alimentar, turism, închiriere de spații comerciale și comerț.

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 Mai 2025.

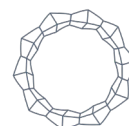
2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate („situații financiare”) pentru perioada încheiată la 31 martie 2025 au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare, și în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și ar trebui citite împreună cu ultimele situații financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024. Aceste Situații financiare consolidate interimare simplificate nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS. Cu toate acestea, note explicative selectate sunt incluse pentru a explica evenimentele și tranzacțiile care sunt semnificative pentru înțelegerea modificărilor din poziția financiară și performanța Societății de la ultimele situații financiare anuale.

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

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Legii nr. 24/2017 Republicată - privind emitenții de



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la A.S.F. situații financiare consolidate trimestriale interimare simplificate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”), în termen de cel târziu 60 de zile de la închiderea trimestrului.

Evidențele contabile ale Grupului sunt menținute în lei.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

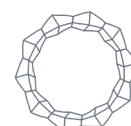
- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din Grup;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul Grupului și a ajustărilor de valoare justă;
- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale 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 datoriei privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 – Impozitul pe profit;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

b) Prezentarea situațiilor financiare

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

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

c) Moneda funcțională și de prezentare

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

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate 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.

e) Utilizarea estimărilor și judecăților

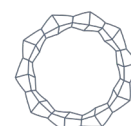
Pregătirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor.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

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

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

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

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



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

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

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

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

Grupul Infinity Capital Investments S.A. nu are expuneri directe în Rusia sau Ucraina.

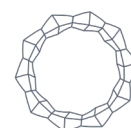
Consiliul General al Consiliului European pentru Risc Sistemic (ESRB) a recunoscut că implementarea rapidă a priorităților privind stabilitatea financiară în UE va fi esențială pentru piețe financiare mai bine integrate în UE și pentru o stabilitate financiară sporită, prin perspective economice îmbunătățite și o diversificare mai mare a canalelor de finanțare. Deși piețele au dat dovadă de o reziliență solidă, Consiliul a subliniat că impunerea unor restricții comerciale severe sau escaladarea tensiunilor geopolitice ar putea amplifica riscurile macroeconomice, de credit și de piață. Aceste evoluții ar putea duce la o creștere a insolvențelor în rândul companiilor și la o deteriorare a situației financiare a gospodăriilor. Cu toate acestea, piețele au gestionat eficient creșterea volatilității, iar băncile și ceilalți participanți de pe piață s-au dovedit rezilienți. Totodată, intrările de capital indică faptul că UE continuă să fie percepută la nivel global ca o destinație sigură pentru investiții. Consiliul General a convenit că piețele financiare rămân vulnerabile în fața unor evoluții negative rapide, cauzate de evaluări supraestimate și de posibila subevaluare a riscurilor financiare; tensiunile geopolitice în creștere sau noile restricții comerciale ar putea, în plus, declanșa o corecție dezordonată a piețelor.

De asemenea, conform Raportului lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebankare, realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară, Comisia Națională de Strategie și Prognoză (CNSP) a revizuit în scădere estimarea privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2024, reducând-o la 1% în prognoza de toamnă, față de 2,81% cât era prevăzut în prognoza de vară. PIB-ul SUA a înregistrat o scădere anuală de 0,3% în primul trimestru din 2025, conform datelor publicate de Departamentul Comerțului. Comparativ cu trimestrul anterior, contracția este de 0,1%. Rezultatul este considerabil sub prognozele analiștilor, care anticipau totuși o încetinire semnificativă, estimată la +0,4%. Inflația PCE de bază, principalul indicator urmărit de Rezerva Federală, este prognozată să se mențină în jur de 2,9% pentru cea mai mare parte a anului, urmând să înceapă să scadă abia în trimestrul al patrulea 2025. Potrivit Comisiei Europene, pentru România, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2024 a înregistrat o revizuire în creștere cu 1,4%, de la 3,3% conform estimărilor din primăvara anului 2024.

La finalul trimestrului I 2025, capitalizarea bursieră de pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 368.156.539.032 lei, în creștere cu 5,10% 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 13.347.295.467 lei la 31 martie 2025, în scădere cu 0,17% față de 31 decembrie 2024, când a fost înregistrată o valoare de 13.370.486.799 lei.

La 31.03.2025, indicele BET s-a apreciat cu 4,74%, de la 16.720,75 puncte (la 30.12.2024) la 17.513,05 puncte, în timp ce indicele BET-AeRO s-a depreciat cu 1,93%, de la 875,49 puncte (la 30.12.2024) la 858,62 puncte.



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

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

La 31.03.2025, valoarea portofoliului de acțiuni al Grupului era de 2.811.758.436 lei, în creștere cu 1,68% comparativ cu 31.12.2024 (2.765.323.707 lei).

La nivelul Grupului, sunt permanent monitorizate evoluțiile din piața financiară, pentru a identifica posibile evenimente ce ar putea avea impact asupra activității societății.

Consiliul de Administrație al Societății este conștient că evoluțiile economice atât la nivel global cât și local pot influența activitatea viitoare a Societății, putând avea efecte asupra rezultatelor viitoare ale Societății. Conducerea monitorizează în permanență riscurile și incertitudinile prezente, implementând măsuri prin care să fie asigurată continuarea activității în condiții optime.

g) Informații semnificative privind politicile contabile

Grupul a adoptat, de asemenea, documentul *Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)* începând cu 1 ianuarie 2023. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine, acestea au avut impact asupra informațiilor privind politicile contabile prezentate în situațiile financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative”. Amendamentele oferă, de asemenea, îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor contabile, ajutarea entităților în oferirea de informații utile, specifice entităților, cu referire la politicile contabile, de care utilizatorii au nevoie pentru a înțelege alte informații din situațiile financiare.

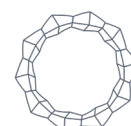
Conducerea a revizuit politicile contabile și a actualizat informațiile în anumite situații în conformitate cu amendamentele.

3. BAZELE CONSOLIDĂRII

a) Combinări de întreprinderi

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

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



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

a) Combinări de întreprinderi (continuare)

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

(a) totalul dintre:

(i) contravaloarea transferată

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

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

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

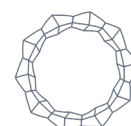
După recunoașterea inițială, fondul comercial este evaluat la cost mai puțin pierderile acumulate din depreciere.

Dacă valoarea netă a valorilor de la data achiziției a activelor identificabile dobândite și a datoriilor asumate depășește suma contraprestației transferate, valoarea oricăror interese care nu controlează în entitatea achiziționată și valoarea justă a participației deținute anterior de Grup în entitatea achiziționată (dacă există), excedentul este recunoscut imediat în contul de profit sau pierdere ca un câștig din achiziție în condiții avantajoase.

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

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

- Creanțele sau datoriile privind impozitul amânat și activele sau datoriile aferente acordurilor privind beneficiile angajaților sunt recunoscute și măsurate în conformitate cu IAS 12 și, respectiv, IAS 19 Beneficiile angajaților;
- Datoriile sau instrumente de capitaluri proprii legate de modalități de plată pe bază de acțiuni ale entității achiziționate sau legate de modalitățile de plată bazate pe acțiuni ale Grupului încheiate pentru a înlocui modalitățile de plată pe bază de acțiuni ale entității achiziționate sunt evaluate în conformitate cu IFRS 2 "Plata pe bază de acțiuni" la data achiziției;
- Active (sau grupuri destinate cedării) care sunt clasificate drept deținute în vederea vânzării în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzarea și operațiunile întrerupte” sunt evaluate în conformitate cu standardul respectiv.



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

a) Combinări de întreprinderi (continuare)

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

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

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

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

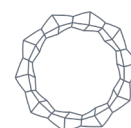
Interesele care nu controlează într-o entitate dobândită sunt capitalurile proprii într-o filială care nu se pot atribui, direct sau indirect, Societății-mamă. Acestea sunt evaluate fie la valoarea justă, fie în funcție de partea proporțională a intereselor care nu controlează respectiv în activele nete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

b) Filiale

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.

La 31 martie 2025 sunt 13 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.



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

b) Filiale (continuare)

Toate filialele Societății la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024 au sediul în România, iar procentul de deținere nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

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

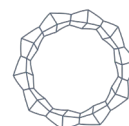
Nr.crt.	Numele companiei	Adresa	Numărul de înregistrare	Nr. la Registrul Comerțului	Procent deținut de INFINITY la	Procent deținut de INFINITY la
					31.03.2025	31.12.2024
1	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.	TÂRGOVIȘTE, B-DUL LIBERTĂȚII NR. 1, Județ DÂMBOVIȚA	10108620	J15/11/1998	99,99%	99,99%
2	GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.*	BUCUREȘTI, B-DUL UNIRII NR. 14, SECTOR 4	46979099	J40/20021/2022	99,99%	99,99%
3	VOLTALIM S.A.	CRAIOVA, B-DUL DECEBAL 120 A, Județ DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,55%	99,55%
4	MERCUR S.A.	CRAIOVA, CALEA UNIRII 14, Județ DOLJ	2297960	J16/91/1991	97,86%	97,86%
5	LACTATE NATURA S.A.	TÂRGOVIȘTE, B-DUL INDEPENDENȚEI 23, Județ DÂMBOVIȚA	912465	J15/376/91	93,70%	93,70%
6	FLAROS S.A.	BUCUREȘTI, STR. ION MINULESCU 67-93, SECTOR 3	350944	J40/173/1991	93,70%	93,70%
7	ARGUS S.A. **	CONSTANȚA, INDUSTRIALĂ 1, Județ CONSTANȚA	1872644	J13/550/1991	91,42%	91,42%
8	GEMINA TOUR S.A.	RM. VÂLCEA, ȘTIRBEI VODĂ 103, Județ VÂLCEA	1477750	J38/876/1991	88,29%	88,29%
9	ALIMENTARA S.A.	SLATINA, ARINULUI 1, Județ OLT	1513357	J28/62/1991	85,23%	85,23%
10	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A.	CRAIOVA, ALEEA I BARIERA VÂLCII 28A, Județ DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50%	77,50%
11	PROVITAS S.A.	BUCUREȘTI, B-DUL UNIRII 14, BL. 6A, 6B, 6C, SECTOR 4	7965688	J40/10717/1995	71,30%	71,30%
12	TURISM S.A. PUCIOASA	PUCIOASA, REPUBLICII 110, Județ DÂMBOVIȚA	939827	J15/261/1991	69,22%	69,22%
13	ELECTROMAGNETICA S.A.***	BUCUREȘTI, CALEA RAHOVEI, NR. 266-268	414118	J40/19/1991	65,45%	65,45%

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

- Comcereal S.A. Tulcea – 95,36%
- Argus Trans S.R.L. - 100%



3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

b) Filiale (continuare)

- Aliment Murfatlar S.R.L. este deținut în proporție de 100% de către filialele Infinity Capital Investments S.A. la 31 martie 2025 și la 31 decembrie 2024.

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

- Electromagnetica Prestserv S.R.L. – 100% la 31 martie 2025 și 100% la 31 decembrie 2024.
- Electromagnetica Fire S.R.L. – 0% la 31 martie 2025 și 100% la 31 decembrie 2024.
- Procetel S.A. – 96,55% la 31 martie 2025 și 96,55% la 31 decembrie 2024.

La 31 martie 2025, activul total al celor 13 societăți cuprinse în perimetrul de consolidare al Grupului au o pondere de 12,83% în activul total al Grupului (31 decembrie 2024: 25,98%) și respectiv 14,93% în activul net al Grupului (31 decembrie 2024: 24,09%) și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control, navigație, alimentară, turism, închiriere de spații comerciale și comerț.

Începând cu 1 ianuarie 2018, Grupul a clasificat toate investițiile în instrumente de capital (acțiuni) în categoria „Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global”, cu excepția unităților de fond care sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

c) Entitățile asociate

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

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

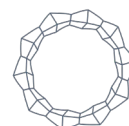
În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 28 – „Investiții în entități asociate și asocierile în participație”, Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024.

d) Tranzacții eliminate la consolidare

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare consolidate interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 și respectă prevederile Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Politicile contabile au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare consolidate interimare simplificate.

În plus, Grupul a adoptat de asemenea documentul *Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)* începând cu 1 ianuarie 2023. Amendamentele prevăd prezentarea de politici contabile „semnificative”. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine, acestea au avut impact asupra informațiilor privind politicile contabile aferente instrumentelor financiare.

Noi standarde și amendamente

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente care sunt în vigoare pentru anul curent

În anul curent, Grupul a aplicat o serie de amendamente la Standardele de Contabilitate IFRS emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestora nu a avut impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

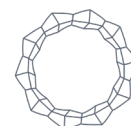
Standard	Titlu
IAS1-Prezentarea situațiilor financiare	Clasificarea datoriilor în datorii curente sau datorii pe termen lung (amendamente)
Amendamente la IAS 7 și IFRS 7	Acorduri de finanțare în relația cu furnizorii
Amendamente la IFRS 16	IFRS 16 Contracte de leasing: Datoria din leasing într-un contract de tip vânzare și preluare înapoi în leasing (amendamente)

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

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

Standard	Titlu	Data intrării în vigoare stabilită de IASB
Amendamente la IAS 21	Efectele modificărilor ratelor de schimb valutar: lipsa interschimbabilității (amendamente)	1 ianuarie 2025
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare; Contracte care fac referire la electricitatea dependentă de natură	1 ianuarie 2026
IFRS 18	Prezentare și informații de furnizat în situațiile financiare	1 ianuarie 2027
IFRS 19	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat	1 ianuarie 2027
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea sau aportul de active între un investitor și asociatul sau asocierea sa în participație	Amendament publicat, dar respins sau amânat de UE
IFRS 14	Conturi reglementare de amânare	Amendament publicat, dar respins sau amânat de UE

Grupul anticipează că adoptarea standardelor menționate mai sus nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioadele viitoare.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

La data aprobării acestor situații financiare, nu există Standarde de Contabilitate IFRS noi sau modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE

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

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

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

Profilul de risc reprezintă evaluarea într-un anumit moment în timp a expunerilor la risc brute și, după caz, nete (după luarea în considerare a diminuatorilor de risc), agregate în cadrul fiecărei categorii de risc relevante, precum și între acestea, pe baza unor ipoteze curente sau anticipative. Prin profilul de risc, Infinity Capital Investments S.A. și-a stabilit, pentru fiecare categorie de risc, nivelul până la care Societatea este dispusă să-și asume riscuri, respectiv să le accepte, în contextul păstrării sub control a riscurilor semnificative.

Profilul global de risc asumat de Societate este unul mediu, corespunzător unui apetit la risc mediu.

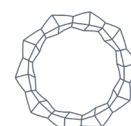
În activitățile sale curente, Grupul poate să se confrunte atât cu riscurile specifice care decurg din funcționarea sa curentă cât și cu riscuri indirecte care apar ca urmare a derulării operațiunilor și serviciilor în colaborare cu alte entități financiare.

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

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

a) Riscul de piață

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



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

- **Riscul de preț (riscul de poziție) (continuare)**

Grupul este expus la următoarele riscuri de piață:

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.

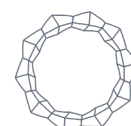
Grupul monitorizează, de asemenea, concentrarea riscului pe sectoare de activitate, care se prezintă după cum urmează, pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AeRO – sistem alternativ de tranzacționare) la 31 martie 2025 reprezintă 99,83% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat (31 decembrie 2024: 99,79%).

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

Structura portofoliului	Valoarea de piață a pachetului 31 martie 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	1.445.835.182	51,28	1.393.727.033	50,27
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	556.846.083	19,75	520.330.251	18,77
intermedieri financiare	449.328.629	15,94	487.362.677	17,58
industrie farmaceutică	192.446.817	6,83	223.938.115	8,08
transport energie și gaze	165.176.867	5,86	137.455.868	4,96
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	5.787.788	0,21	5.740.754	0,21
industria electronică, electrotehnică	3.104.752	0,11	3.104.752	0,11
industria constructoare de mașini și prelucrare	718.752	0,03	956.010	0,03
Altele	39.995	0,00	39.993	0,01
TOTAL	2.819.284.865	100,00	2.772.655.453	100,00

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 martie 2025, Grupul deținea cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 51,28% din total portofoliu, în creștere ușoară față de 31 decembrie 2024, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 50,27%.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

- **Riscul valutar**

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

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

La 31 martie 2025, disponibilitățile în valută erau de 5.020.590 lei reprezentând 1,09% 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 1.019.545 lei (echivalent 204.847 EURO).

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 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. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

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

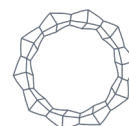
Disponibilitățile în valută la 31 martie 2025 erau de 5.020.590 reprezentând 0,15% (31 decembrie 2024: 4.192.691; 0,13%) din totalul activelor financiare, în timp ce datoriile comerciale în valută reprezintă 0,06% din totalul datoriilor financiare (31 decembrie 2024: 0,01%), rezultând că riscul valutar 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 martie 2025, riscul de piață se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

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

În LEI	Valoare contabilă la			
	31 martie 2025	LEI	EUR	USD
31 martie 2025				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	454.877.138	5.011.343	9.247
Depozite plasate la bănci	10.000.000	10.000.000	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	6.506.884	1.019.545	-
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	2.811.758.436	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	71.593.607	768.910	91.754
Total active financiare	3.361.636.864	3.354.736.065	6.799.795	101.001



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

 • **Riscul valutar (continuare)**
Datorii financiare

Împrumuturi	43.838.862	43.838.862	-	-
Dividende de plată	50.673.114	50.673.114	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	24.031.942	23.964.389	67.553	-

Total datorii financiare	118.543.918	118.476.365	67.553	-
Poziția netă	3.243.092.946	3.236.259.700	6.732.246	101.001

Valoare
contabilă la 31
decembrie

În LEI

2024	LEI	EUR	USD
------	-----	-----	-----

31 decembrie 2024
Active financiare

Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	455.883.961	4.182.683	10.008
Depozite plasate la bănci	10.064.955	10.064.955	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	6.306.357	1.025.389	-
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	2.765.323.707	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	70.512.939	1.338.211	95.270

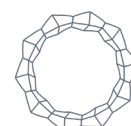
Total active financiare	3.314.743.480	3.308.091.919	6.546.283	105.278
--------------------------------	----------------------	----------------------	------------------	----------------

Datorii financiare

Împrumuturi	60.798.798	60.798.798	-	-
Dividende de plată	50.737.191	50.737.191	-	-
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	29.171.712	10.631	-

Total datorii financiare	140.718.332	140.707.701	10.631	-
---------------------------------	--------------------	--------------------	---------------	----------

Poziția netă	3.174.025.148	3.167.384.218	6.535.652	105.278
---------------------	----------------------	----------------------	------------------	----------------



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

- **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 martie 2025.

La nivelul Grupului, ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția Argus S.A. Constanța la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024.

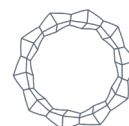
Grupul urmărește evoluția politicii monetare pentru a monitoriza efectele care pot influența riscul de rată a dobânzii.

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.

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

În LEI	Valoare contabila la 31 martie 2025	< 1 lună	1-3 luni	3-12 luni	>1 an	fără risc de dobândă
31 martie 2025						
Active financiare						
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	433.760.503	4.180.000	-	-	21.957.225
Depozite plasate la bănci	10.000.000	-	10.000.000	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	-	-	-	-	7.526.429
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	-	-	-	-	2.811.758.436
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	-	-	-	-	72.454.271
Total active financiare	3.361.636.864	433.760.503	14.180.000	-	-	2.913.696.361
Datorii financiare						
Împrumuturi	43.838.862	15.555	23.342.542	20.480.765	-	-
Dividende de plată	50.673.114	-	-	-	-	50.673.114
Datorii financiare la cost amortizat	24.031.942	7.672.798	-	-	-	16.359.144
Total datorii financiare	118.543.918	7.688.353	23.342.542	20.480.765	-	67.032.258
Poziția netă	3.243.092.946	426.072.150	(9.162.542)	(20.480.765)	-	2.846.664.103



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

• Riscul de rată a dobânzii (continuare)

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

Pozițiile nete negative înregistrate pe categoriile de lichiditate 1-3 luni și 3-12 luni sunt influențate de împrumuturile bancare ale Argus S.A. Acestea vor fi gestionate de Argus și de către Grup, în funcție de nevoile de lichiditate de la momentul respectiv. Lichiditatea Grupului cumulată pe 1 an de zile este pozitivă și în consecință acoperă nevoile de lichiditate din perioada 3-12 luni.

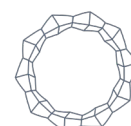
b) Riscul de credit

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

La 31 martie 2025, expunerea pe sectorul bancar reprezintă 45,49% din total activ, din care 34,33% reprezintă valoarea de piață a acțiunilor deținute la Banca Transilvania și B.R.D.-Group Societe Generale, iar 11,16% 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;



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

b) Riscul de credit (continuare)

- 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.

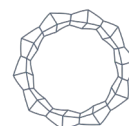
Indicatorii utilizați pentru măsurarea riscului de insolvabilitate al emitenților sunt următorii: rata de expunere la emitenți cu risc ridicat de faliment (în următorii 2 ani), rata de expunere pe active necotate, rata de expunere pe sectoare de activitate.

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. 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, acesta este alocat între Banca Transilvania, cea mai importantă instituție bancară din sistem, EximBank și BCR. Rating-urile asociate acestor bănci fiind prezentate în tabelul de mai jos:

În LEI	Rating	31 martie 2025	31 decembrie 2024
	Fitch: BBB- (asimilat ratingului		
EximBank	suveran)	308.102.211	389.859.100
Banca Transilvania	Fitch: BBB-	132.206.580	41.314.445
B.R.D. - Group Societe Generale	Fitch: BBB+	526.751	499.695
Raiffeisen Bank	Moody's: Baa1	2.695.363	205.603
Libra	Fitch: BB-	2.304.153	-
BCR	Fitch: BBB+	13.760.274	26.946.467
Garanti Bank	Fitch: BB	9.426.064	9.559.046
Vista Bank	Fără rating	385	231
CEC Bank	Fitch: BB	1.105	-
	Fitch: BBB- (asimilat ratingului		
Trezorerie	suveran)	777.918	48.558
Unicredit Bank	Fitch: BBB+	-	-
OTP Bank	Fără rating	-	1.645.041
Total disponibilități la bănci		469.800.804	470.078.186
Numerar		96.924	63.421



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR SEMNIFICATIVE (continuare)

b) Riscul de credit (continuare)

Total conturi curente și depozite, din care:

Numerar și echivalente de numerar

Depozite plasate la bănci

Pierdere de credit așteptată, din care aferentă:

Numerar și echivalente de numerar

Depozite plasate la bănci

Total numerar și echivalente de numerar și depozite plasate la bănci

	469.897.728	470.141.607
	459.897.728	460.076.652
	10.000.000	10.064.955
		-
	-	-
	-	-
	469.897.728	470.141.607

Active financiare la cost amortizat

În LEI

Active financiare la cost amortizat

Pierdere de credit așteptată

Total active financiare la cost amortizat

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
	95.266.631	95.206.692
	(22.812.360)	(23.260.272)
	72.454.271	71.946.420

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

c) Riscul de lichiditate

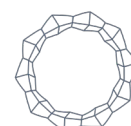
Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Grupului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt.

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

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

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

La 31 martie 2025, pozițiile nete negative înregistrate pe categoria de lichiditate între 1-3 luni, 3-6 luni și peste 1 an, sunt influențate de împrumutul datorat de către Argus S.A. Constanța și vor fi gestionate de către compania respectivă și de către Grup, în funcție de nevoile de lichiditate la momentul respectiv, prin utilizarea resurselor obținute din activitatea operațională curentă. De asemenea, se constată că poziția netă pozitivă de până într-o lună, poate acoperi pozițiile nete negative din lunile ulterioare. La 31 martie 2025, riscul de lichiditate se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

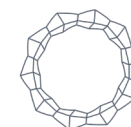


5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

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

În LEI	Valoare contabilă la						Fără
	31 martie 2025	< 1 lună	1-3 luni*	3-6 luni*	6-12 luni	>1 an	maturitate prestabilită
31 martie 2025							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	455.589.212	4.308.516	-	-	-	-
Depozite plasate la bănci	10.000.000	-	-	10.000.000	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	-	-	-	-	-	7.526.429
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	-	-	-	-	-	2.811.758.436
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	25.147.810	463.102	505.241	652.697	598.740	45.086.681
Total active financiare	3.361.636.864	480.737.022	4.771.618	10.505.241	652.697	598.740	2.864.371.546
Datorii financiare							
Împrumuturi	43.838.862	15.555	23.342.542	20.480.765	-	-	-
Dividende de plată	50.673.114	4.311.148	-	-	-	-	46.361.966
Datorii financiare la cost amortizat	24.031.942	8.569.652	724.481	25.088	150.443	1.968.089	12.594.189
Total datorii financiare	118.543.918	12.896.355	24.067.023	20.505.853	150.443	1.968.089	58.956.155
Poziția netă	3.243.092.946	467.840.667	(19.295.405)	(10.000.612)	502.254	(1.369.349)	2.805.415.391

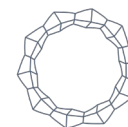


5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

În LEI	Valoare contabilă la						Fără maturitate prestabilită
	31 decembrie 2024	< 1 lună	1-3 luni	3-6 luni*	6-12 luni*	>1 an	
31 decembrie 2024							
Active financiare							
Numerar și echivalente de numerar	460.076.652	420.432.328	39.644.324	-	-	-	-
Depozite plasate la bănci	10.064.955	-	10.064.955	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	-	-	-	7.331.746
Active financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.765.323.707	-	-	-	-	-	2.765.323.707
Alte active financiare la cost amortizat	71.946.420	25.917.110	1.230.674	-	465.386	128.698	44.204.552
Total active financiare	3.314.743.480	446.349.438	50.939.953	-	465.386	128.698	2.816.860.005
Datorii financiare							
Împrumuturi	60.798.798	15.555	31.109	60.269.938	482.196	-	-
Dividende de plată	50.737.191	4.304.852	-	-	-	-	46.432.339
Datorii financiare la cost amortizat	29.182.343	18.470.756	3.208.705	-	621.197	1.171.119	5.710.566
Total datorii financiare	140.718.332	22.791.163	3.239.814	60.269.938	1.103.393	1.171.119	52.142.905
Poziția netă	3.174.025.148	423.558.275	47.700.139	(60.269.938)	(638.007)	(1.042.421)	2.764.717.100

* Pozițiile nete negative înregistrate pe categoriile de lichiditate 1-3 luni și 3-6 luni sunt influențate de împrumuturile bancare ale Argus S.A. Acestea vor fi gestionate de Argus și de către Grup, în funcție de nevoile de lichiditate de la momentul respectiv. Lichiditatea Grupului cumulată pe primul trimestru al anului 2025 și pe întregul an 2024 este pozitivă și în consecință acoperă nevoile de lichiditate din perioada 3-12 luni.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul operațional

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

În categoria riscului operațional se urmăresc:

- *risc juridic* – o subcategorie a riscului operațional care reprezintă riscul de pierdere ca urmare atât a 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 inherent, 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.

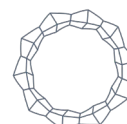
Obiectivul principal al Grupului este continuitatea activității în scopul creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate.

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.

e) Riscul legat de durabilitate

Riscul legat de durabilitate reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță 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 guvernanță 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, Grupul Infinity Capital Investments S.A. va publica până la data de 30.06.2025, Declarația privind principalele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate pentru anul 2024.



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**f) Adecvarea capitalurilor**

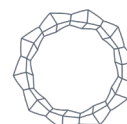
Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 martie 2025, capitalurile proprii ale acționarilor Societății mamă sunt de 3.617.686.974 lei (31 decembrie 2024: 3.593.487.841 lei). Grupul nu face subiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului, cu excepția societății mamă.

6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE**Clasificări contabile și valori juste**

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

În LEI	Valoarea justă		Cost amortizat	Valoarea contabilă totală	Valoare Justă
	prin alte elemente ale rezultatului global	Valoarea justă prin contul de profit sau pierdere			
Numerar și echivalente de numerar	-	-	459.897.728	459.897.728	459.897.728
Depozite plasate la bănci	-	-	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	7.526.429	-	7.526.429	7.526.429
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	-	-	2.811.758.436	2.811.758.436
Alte active financiare la cost amortizat	-	-	72.454.271	72.454.271	72.454.271
Total active financiare	2.811.758.436	7.526.429	542.351.999	3.361.636.864	3.361.636.864
Împrumuturi	-	-	43.838.862	43.838.862	43.838.862
Dividende de plată	-	-	50.673.114	50.673.114	50.673.114
Datorii financiare la cost amortizat	-	-	24.031.942	24.031.942	24.031.942
Total datorii financiare	-	-	118.543.918	118.543.918	118.543.918



6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE (continuare)

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

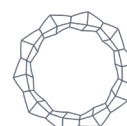
În LEI	Valoarea justă		Cost amortizat	Valoarea contabilă totală	Valoare Justă
	prin alte elemente ale rezultatului global	Valoarea justă prin contul de profit sau pierdere			
Numerar și echivalente de numerar	-	-	460.076.652	460.076.652	460.076.652
Depozite plasate la bănci	-	-	10.064.955	10.064.955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

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

7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente perioadei încheiate la 31 martie 2025 au fost de 10% și zero (31 martie 2024: 8% și zero). Veniturile din dividende, în principal, pe contribuitori se prezintă astfel:

În LEI	31 martie 2025	31 martie 2024
B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-	25.455.996
Total	-	25.455.996



8. VENITURI DIN DOBÂNZI

În LEI

Venituri din dobânzi aferente depozitelor bancare

Total

31 martie 2025	31 martie 2024
6.093.658	1.932.875
6.093.658	1.932.875

9. VENITURI DIN CONTRACTELE CU CLIEȚII

În LEI

Venituri din vânzarea produselor finite

Venituri din vânzarea mărfurilor

Venituri din închirieri spații comerciale

Venituri din prestări servicii

Total

31 martie 2025	31 martie 2024
53.231.832	65.521.641
601.168	7.742.824
11.338.921	12.070.152
3.680.959	5.085.095
68.852.880	90.419.712

Veniturile Grupului din vânzarea de produse finite și mărfuri provin în principiu din vânzarea de ulei rafinat îmbuteliat, șrot, ulei rafinat vrac și ulei brut.

Majoritatea contractelor de vânzare ale Grupului sunt semnate cu clienți din România la 31 martie 2025 și 31 martie 2024.

Momentul recunoașterii veniturilor din contractele cu clienții la 31 martie 2025 și 31 martie 2024 se prezintă astfel:

În LEI

Venituri din vânzări de bunuri transferate la un moment dat

Venituri din vânzări de bunuri transferate în timp

Venituri din servicii transferate la un moment dat

Venituri din servicii transferate în timp

Total

31 martie 2025	31 martie 2024
46.756.090	12.944.215
7.076.910	7.742.824
3.132.761	60.320.250
11.887.119	9.412.423
68.852.880	90.419.712

10. ALTE VENITURI OPERAȚIONALE

În LEI

Alte venituri operaționale

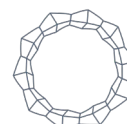
Venituri din subvenții/granturi

Alte venituri financiare nete

Câștiguri din vânzarea filialelor după impozitul pe profit

Total

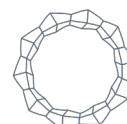
31 martie 2025	31 martie 2024
1.479.940	3.955.861
6.852	8.202
(123)	863.021
-	12.984.284
1.486.669	17.811.368



11. CHELTUIELI CU SALARIILE, INDEMNIZAȚIILE ȘI ALTE CHELTUIELI ASIMILATE

În LEI

	31 martie 2025		31 martie 2024	
	Număr beneficiari	Suma (lei)	Număr beneficiari	Suma (lei)
Remunerații fixe				
Consiliul de Administrație	44	877.550	46	847.666
Conducere efectivă (superioară)	11	1.354.171	14	1.576.975
Personal cu atribuții de control	3	168.854	4	248.688
Personal identificat ale cărei acțiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc F.I.A.	3	381.556	4	453.157
Salariați	431	10.905.788	789	15.104.701
Total remunerații fixe		13.687.919		18.231.187
Remunerații variabile				
Consiliul de Administrație	2	1.200	-	-
Conducere efectivă (superioară)	-	-	-	-
Personal cu atribuții de control	-	-	-	-
Personal identificat ale cărei acțiuni au impact semnificativ asupra profilului de risc F.I.A.	-	-	-	-
Salariați	5	319.602	213	627.778
Total remunerații variabile		320.802		627.778
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților		819.561		-
Contribuții sociale și asimilate		234.661		743.953
Cheltuielile privind asigurările și protecția socială		181.763		-
Cheltuieli/venituri nete din provizioane aferente concediilor de odihnă neefectuate		8.383		(196.377)
Total salarii, indemnizații, contribuții și cheltuieli asimilate		15.253.089		19.406.541
		31 martie 2025	31 martie 2024	
Personal cu contract de mandat		31	31	
Salariați cu studii superioare		109	194	
Salariați cu studii medii		176	382	
Salariați cu studii generale		241	232	
Total		557	838	



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

În perioada 1 ianuarie 2025 - 31 martie 2025, numărul mediu de salariați a fost de 517 (1 ianuarie 2024 - 31 martie 2024: 826), iar efectivul de salariați înregistrați la 31 martie 2025 a fost de 526 (31 martie 2024: 807).

Grupul face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi.

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

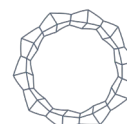
12. CHELTUIELI CU MATERIILE PRIME, MATERIALELE ȘI MĂRFURILE

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuieli privind materiile prime și materialele	43.999.721	50.570.155
Cheltuieli privind mărfurile	2.186.300	8.281.863
Total	46.186.021	58.852.018

13. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 martie 2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	6.778.118	4.974.659
Cheltuieli cu energia și apa	5.892.888	6.906.237
Cheltuieli cu comisioanele și onorariile	735.498	773.189
Cheltuieli cu impozitele și taxele	2.647.882	2.498.446
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	249.986	119.874
Alte cheltuieli operaționale	2.085.929	3.174.836
Total	18.390.301	18.447.241

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 etc.), cheltuieli cu chirii și asigurările, reparațiile executate de terți.



14. IMPOZITUL PE PROFIT

În LEI

	31 martie 2025	31 martie 2024
Impozit pe profit curent		
Impozit pe profit curent	1.059.317	896.885
Impozitul pe dividende (10% 2025/8% 2024)	-	2.032.161
Impozitul pe profit amânat		
Datorii aferente participării la profit și altor beneficii	(6.980)	40.631
Investiții imobiliare și imobilizări corporale	(446.147)	-
Stocuri	1.957	213.639
Alte elemente (inclusiv impact pierdere fiscală)	2.019.132	836.051
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli și alte datorii	(1.740.362)	645
Total	886.917	4.020.012
Profit înainte de impozitare	(8.191.421)	33.806.439
Impozit în conformitate cu rata de impozitare a Grupului (16%)	(1.310.627)	5.409.030
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Cheltuielilor nedeductibile	110.810	598.709
Veniturilor neimpozabile	(54.596)	(5.074.485)
Înregistrarea diferențelor temporare din investiții imobiliare și altor elemente	(172.400)	1.131.688
Impozitul pe dividende (10% 2025/8% 2024)	-	2.032.160
Alte elemente	453.463	(77.090)
Impactul pierderii fiscale	1.860.267	-
Efectul diferitelor rate de taxare	-	-
Impozitul pe profit	886.917	4.020.012

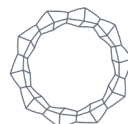
La 31 martie 2025, cheltuielile nedeductibile asupra cărora a fost calculat impozitul pe profit includ în principal cheltuieli aferente veniturilor neimpozabile.

15. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
În LEI		
Numerar în casierie	96.924	63.421
Conturi curente la bănci	21.744.181	7.975.744
Depozite plasate la bănci cu o scadență inițială mai mică de 3 luni	438.056.623	452.037.487
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	460.076.652
Pierdere de credit așteptată aferentă conturilor curente și depozitelor plasate la bănci cu o scadență mai mică de 3 luni	-	-
Total numerar și echivalente de numerar	459.897.728	460.076.652

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



16. ACTIVE FINANCIARE

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

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

<i>În LEI</i>	Valoarea pe piață 31 martie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
- Unități de fond	7.526.429	7.331.746
Total	7.526.429	7.331.746

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

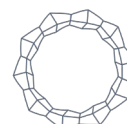
Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global pentru perioadele de raportare încheiate la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024 este prezentată în tabelul următor:

Mișcare Valoare Justă aferentă investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	Valoarea pe piață 31 martie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
1 Ianuarie	7.331.746	6.621.169
Achiziții	-	-
Vânzări	-	-
Variația netă de valoare justă	194.683	710.577
31 Martie 2025/31 decembrie 2024	7.526.429	7.331.746

- *Active măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global*

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

<i>În LEI</i>	Valoarea pe piață 31 martie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
Acțiuni măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	2.765.323.707



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Active măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)*

Mișcarea Valoare Justă aferentă investițiilor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Valoarea pe piață 31 martie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
1 Ianuarie	2.765.323.707	2.429.667.571
Achiziții	9.433.908	74.040.879
Vânzări	(4.122.808)	(342.517.680)
Variația de valoare justă	41.123.629	604.132.937
31 martie 2025/31 decembrie 2024	2.811.758.436	2.765.323.707

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

Intrările de acțiuni în trimestrul I al anului 2025 au fost în sumă de 9,43 mil. lei și reprezintă achiziția de acțiuni de pe piața de capital la OMV PETROM S.A.

Valoarea de vânzare a acțiunilor în trimestrul I al anului 2025 a fost în sumă de 4,12 mil. lei și reprezintă în principal valoarea de vânzare pe piața de capital a acțiunilor la următorii emitenți din portofoliul Grupului: OMV PETROM S.A. (3,1 mil. lei), Evergent Investments S.A. (0,229 mil. lei) și C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. (0,713 mil. lei).

Intrările de acțiuni în anul 2024 au fost în sumă de 74,04 mil. lei și reprezintă, în principal, achiziția de acțiuni preponderent de pe piața de capital la Lion Capital S.A. (66,7 mil. lei), Bursa de Valori București S.A. (5,99 mil. lei), Banca Transilvania S.A. (0,97 mil. lei) și subscriere la majorare de capital social, respectiv la CCP.RO Bucharest S.A. (0,38 mil. lei)

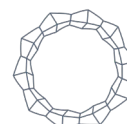
Valoarea de vânzare a acțiunilor în anul 2024 a fost în sumă de 342,52 mil. lei și reprezintă în principal valoarea de vânzare pe piața de capital a acțiunilor la următorii emitenți din portofoliul Grupului: Antibiotice S.A. (291,5 mil. lei), C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. (40,15 mil. lei), Banca Transilvania S.A. (7,63 mil. lei), Evergent Investments S.A. (2,80 mil. lei), Biroul de Investiții Regional Oltenia S.A. (0,1 mil. lei) și Altur S.A. (0,03 mil. lei).

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

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

Valoarea de piață la 31 martie 2025 a primilor 10 emitenți din portofoliul Grupului reprezintă 99,51% din valoarea totală a activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ale Grupului.

Companie	Valoare pe piață 31 martie 2025 - LEI -	Procent - % -
BANCA TRANSILVANIA S.A.	931.433.160	33,13
B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	514.402.022	18,29
OMV PETROM S.A.	445.948.923	15,86
LION CAPITAL S.A.	262.873.153	9,35
ANTIBIOTICE S.A.	192.446.817	6,84
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	139.547.518	4,96



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Active măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)*

S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	110.897.160	3,94
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	114.889.992	4,09
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	50.286.875	1,79
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	35.397.806	1,26
Total	2.798.123.426	99,51
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	

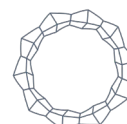
Valoarea de piață la 31 decembrie 2024 a primilor 10 emitenți din portofoliul Grupului reprezintă 99,49% din valoarea totală a activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ale Grupului.

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

- *Ierarhia valorilor juste*

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

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice;
- Nivelul 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.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

31 martie 2025

În LEI

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare măsurate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	-	-	7.526.429
Active financiare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.805.891.448	-	5.866.988	2.811.758.436
Total	2.813.417.877	-	5.866.988	2.819.284.865

31 decembrie 2024

În LEI

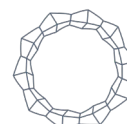
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare măsurate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.331.746	-	-	7.331.746
Active financiare măsurate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.759.456.719	-	5.866.988	2.765.323.707
Total	2.766.788.465	-	5.866.988	2.772.655.453

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor (instrumentelor de capital – acțiuni) deținute la 31 martie 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.

Mișcarea valorii juste – Nivelul 3

	Valoarea pe piață 31 martie 2025	Valoarea pe piață 31 decembrie 2024
1 Ianuarie	5.866.988	9.078.415
Achiziții	-	384.080
Vânzări	-	(314.561)
Variația netă de valoare justă	-	(3.280.946)
31 martie 2025/31 decembrie 2024	5.866.988	5.866.988

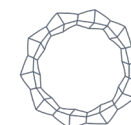


16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

- Ierarhia valorilor juste (continuare)*

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2025	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, valori medii	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații minoritare nelistate	5.866.988	Abordarea patrimonială – activ net contabil	Valoarea contabilă a activelor Valoarea contabilă a datoriilor	Cu cât valoarea contabilă a activelor este mai ridică, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât valoarea contabilă a datoriilor este mai ridică, cu atât valoarea justă este mai mică.
Total	5.866.988			

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



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

• *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

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

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

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

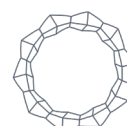
Atât la 31 martie 2025, cât și în anul 2024, a fost utilizată o singură tehnică de evaluare pentru plasamentele în acțiuni, respectiv Abordarea prin active patrimoniale – Metoda activului net ajustat și metoda activului net contabil, iar analiza de sensibilitate ce ține seama de variația valorii juste a activelor și datoriilor este prezentată mai jos:

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

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

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

Din informațiile prezentate mai sus se poate observa că este o relație directă între valoarea activului net și valoarea justă.



16. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

• *Ierarhia valorilor juste (continuare)*

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

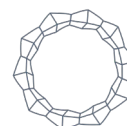
	31 martie 2025	31 martie 2024
La 1 ianuarie	1.220.024.498	953.527.939
(Pierdere)/Câștig brut din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	46.431.687	374.765.766
Impozit amânat aferent câștigului din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(16.689.887)	(43.918.948)
(Pierdere)/Câștig net din reevaluarea activelor financiare disponibile evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	29.741.800	330.846.818
Câștig brut de impozitul amânat, aferent transferului în contul de rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare	(5.163.938)	(24.686.707)
Impozit amânat aferent câștigului din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferat în rezultatul reportat urmare a vânzării activelor financiare	886.052	3.881.337
Câștig net de impozitul amânat, aferent transferului în contul de rezultat reportat ca urmare a vânzării activelor financiare	(4.277.886)	(20.805.370)
La 31 martie	1.245.488.412	1.263.569.387

17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT

În LEI

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Creanțe comerciale	47.064.459	47.291.979
Avansuri acordate furnizorilor	2.756.267	2.403.058
Creanțe din debitori diverși	7.815.495	7.881.245
Asigurare împotriva Dezastrelor Naturale în curs de avizare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară*	37.630.410	37.630.410
Total alte active financiare la cost amortizat – valoare brută	95.266.631	95.206.692
Minus pierderea de credit așteptată	22.812.360	23.260.272
Total alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	71.946.420

*Infinity Capital Investments S.A. a achiziționat 15% din capitalul social al societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor (PAID) S.A., prin participarea la licitația publică organizată în data de 2 octombrie 2024 de Societatea Asigurare-Reasigurare Astra S.A., aflată în faliment, prin lichidator judiciar KPMG Restructuring S.P.R.L. De asemenea, filiala Gravity Capital Investments S.A. a achiziționat 11% din capitalul social al PAID S.A. în urma participării la două licitații organizate de CITY INSURANCE S.A. și de Carpatica Asig S.A.



17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT (continuare)

Având în vedere că Grupul a achiziționat o participație calificată în cadrul PAID S.A., entitate autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.), în temeiul Regulamentului A.S.F. nr. 3/2016 a fost transmis spre aprobarea Autorității de Supraveghere Financiară proiectul de achiziție de acțiuni PAID S.A. La 31 martie 2025 proiectul era în curs de autorizare.

În LEI

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Creanțe comerciale și alți debitori diverși – performanțe	72.454.271	71.946.420
Creanțe comerciale și alți debitori diverși – depreciate	22.812.360	23.260.272
Creanțe comerciale și alți debitori diverși – valoare brută	95.266.631	95.206.692
Ajustări pentru pierderea de credite așteptată pentru creanțe comerciale și alți debitori diverși – depreciate	22.812.360	23.260.272
Total alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	71.946.420

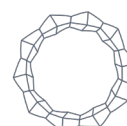
Vechimea creanțelor se prezintă astfel la 31 martie 2025, respectiv 31 decembrie 2024:

În LEI

	31 martie 2025		
	Pierdere de credite așteptată	Valoare brută	Valoare netă contabilă
Nerestante	-	65.830.191	65.830.191
Restanțe între 0 și 30 de zile	-	3.917.150	3.917.150
Restanțe între 31 și 60 de zile	-	443.747	443.747
Restanțe între 61 și 90 de zile	-	433.108	433.108
Restanțe între 91 și 180 de zile	-	713.822	713.822
Restanțe între 181 și 365 de zile	204.236	862.074	657.838
Restanțe peste 365 zile	22.608.124	23.066.539	458.415
Total	22.812.360	95.266.631	72.454.271

În LEI

	31 decembrie 2024		
	Pierdere de credite așteptată	Valoare brută	Valoare netă contabilă
Nerestante	-	65.788.773	65.788.773
Restanțe între 0 și 30 de zile	-	3.914.685	3.914.685
Restanțe între 31 și 60 de zile	-	443.468	443.468
Restanțe între 61 și 90 de zile	-	432.835	432.835
Restanțe între 91 și 180 de zile	-	713.373	713.373
Restanțe între 181 și 365 de zile	208.246	861.532	653.286
Restanțe peste 365 zile	23.052.026	23.052.026	-
Total	23.260.272	95.206.692	71.946.420



17. ALTE ACTIVE FINANCIARE LA COST AMORTIZAT (continuare)

Grupul a analizat pierderile din risc de credit aferente creanțelor cu o vechime mai mică de 365 zile conform politicii Grupului, iar impactul la nivelul situațiilor financiare consolidate este unul nesemnificativ la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024.

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

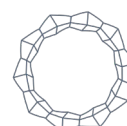
<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	23.260.272	34.495.824
Constituire	70.915	1.851.210
Reluare	(518.827)	(6.879.992)
Transfer către active clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	(92.187)
Reclasificare din pierderea de credit așteptată în valoarea brută a creanțelor comerciale	-	(5.473.221)
Reducere ca urmare a vânzării de filiale	-	(641.362)
Total	22.812.360	23.260.272

18. STOCURI

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Materii prime și materiale	10.774.927	38.066.933
Semifabricate	2.426.573	15.438.628
Produse finite	25.283.476	15.143.126
Producția în curs de execuție	6.614.867	8.600.716
Mărfuri	3.376.129	288.375
Alte stocuri	(437.292)	1.996.487
Ajustări aferente pierderilor de valoare	(14.347.092)	(14.547.605)
Total	33.691.588	64.986.660

Stocurile sunt aferente producției de ulei de floarea soarelui și produselor derivate din floarea soarelui, precum și stocuri necesare producției de echipamente electrice și electronice.

La 31 martie 2025 soldul ajustărilor de pierderi de valoare aferent stocurilor este în sumă de 14.347.092 lei și este în principal aferent stocurilor Electromagnetica S.A., respectiv suma de 14.330.237 lei.



19. INVESTIȚII IMOBILIARE

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Sold la 1 ianuarie	340.772.239	371.130.831
Modificări ale valorii juste	-	1.286.682
Achiziții	990.702	4.795.258
Transferuri din imobilizări corporale	347.517	341.762
Vânzări de subsidiare	-	(33.436.966)
Transferuri către stocuri	-	(3.345.328)
Total	342.110.458	340.772.239

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

Ierarhia valorii juste este de Nivel 3 pentru investiții imobiliare.

Ultima reevaluare a investițiilor imobiliare deținute a fost realizată la 31 decembrie 2022 pentru majoritatea societăților, excepție făcând Electromagnetica și Argus pentru care a fost întocmit raport de evaluare la 31 decembrie 2024. Diferențele din reevaluare au fost înregistrate în contul de profit sau pierdere. Reevaluarea a fost efectuată de un evaluator autorizat, respectiv Neoconsult Valuation S.R.L., membru corporativ ANEVAR la 31 decembrie 2022 și de Darian DRS, membru corporativ ANEVAR la 31 decembrie 2024.

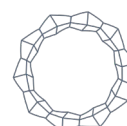
În ceea ce privește valoarea de piață a investițiilor imobiliare estimată la 31 decembrie 2022 care a fost menținută și la 31 decembrie 2024 - s-a efectuat o analiză a datelor de piață publicate în anul 2024 de către societățile cu profil imobiliar ce indică faptul că nu au fost înregistrate modificări semnificative ale datelor de intrare utilizate în calculul valorii de piață a investițiilor imobiliare – chirii, grade de ocupare, rate de capitalizare, valori unitare ale terenurilor, utilizate în aplicarea metodelor de evaluare.

Investițiile imobiliare provenite din achiziția de subsidiare sunt la nivelul valorii juste, fiind evaluate la data achiziției de către un evaluator autorizat ANEVAR. În evaluarea acestora s-au utilizat următoarele tehnici de evaluare: abordarea prin piață – metoda comparațiilor de piață pentru terenuri, abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor pentru construcții și abordarea prin cost – metoda costului de înlocuire net pentru echipamente și alte mijloace fixe.

Ținând cont că datele de intrare utilizate în evaluarea majorității terenurilor și clădirilor din patrimoniul Grupului de la 31 decembrie 2022 nu au variat semnificativ în piață în decursul anului 2023 și 2024, s-a considerat că valoarea contabilă netă a investițiilor imobiliare la 31 decembrie 2023 și 31 decembrie 2024 reprezintă o estimare a valorii juste la data raportării.

În estimarea valorii de piață la 31 decembrie 2022 a acestora au fost utilizate trei tehnici de evaluare și anume: abordarea prin piață – metoda comparațiilor de piață, abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor și abordarea prin cost – metoda costului de înlocuire net:

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



19. INVESTIȚII IMOBILIARE (continuare)

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

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

Metoda a fost utilizată în principiu pentru terenuri, prețul mediu considerat în evaluare fiind de 169 EUR/mp cu un minim de 2 EUR/mp și un maxim de 781 EUR/mp. În cazul construcțiilor, prețul a variat între 97 EUR/mp și 2.128 EUR/mp.

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

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

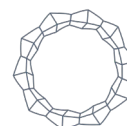
Metoda a fost utilizată pentru construcții de natura spațiilor comerciale, chiria netă considerată în metodologia de evaluare (după deducerea cheltuielilor aferente proprietății) variind între 1,7 EUR/mp/lună și 8,55 EUR/mp/lună în funcție de locație și dotări. De asemenea rata de capitalizare considerată în evaluare s-a situat în intervalul 8 – 11%.

3. Abordarea prin cost - Metoda costului de înlocuire net (după deducerea deprecierii) se utilizează când nu există fie nicio dovadă a prețurilor de tranzacționare pentru proprietăți similare, fie niciun flux de venit identificabil, real sau teoretic, care ar reveni proprietarului și presupune stabilirea valorii de piață a proprietății prin estimarea costurilor de construire a unei noi proprietăți, cu aceeași utilitate, sau de adaptare a unei proprietăți vechi la aceeași utilizare, fără costuri legate de timpul de construcție / adaptare. În cazul construcțiilor evaluate s-a estimat costul de înlocuire prin utilizarea îndrumarului „Costuri de reconstrucție – costuri de înlocuire, clădiri industriale, comerciale și agricole. Construcții speciale” – Corneliu Șchiopu – Editura Iroval București, 2010, actualizat cu indici 2022-2023. Estimarea deprecierii s-a făcut prin metoda segregării, prin care s-a analizat separat fiecare cauză a deprecierii, s-a cuantificat și ulterior s-a aplicat costului de reconstrucție.

Este o relație directă între costurile estimate și valoarea rezultată – cu cât cresc costurile estimate de construcție, cu atât valoarea evaluată crește, cu cât scad costurile estimate, cu atât valoarea reevaluată scade.

Este o relație inversă între deprecierea estimată și valoarea rezultată – cu cât crește deprecierea, cu atât valoarea evaluată scade, cu cât scade deprecierea, cu atât valoarea reevaluată crește.

Costul mediu net de înlocuire considerat în evaluare (după depreciere) a variat între 363 EUR/mp și 646 EUR/mp.



19. INVESTIȚII IMOBILIARE (continuare)

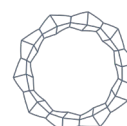
Revizuirea valorilor juste obținute de la evaluatorii independenți are loc în cadrul fiecărei societăți din cadrul Grupului, printr-un comitet independent care revizuieste și aprobă valorile juste ce vor fi prezentate de către fiecare societate din Grup la finalul fiecărei perioade de raportare.

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

Valoarea rezultată pentru aceste terenuri a variat între 3 EUR/mp și 9.240 EUR/mp în funcție de locație.

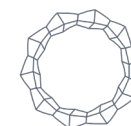
Ierarhia valorii juste este de Nivel 3 pentru investiții imobiliare

Investiții imobiliare	Valoare justă la 31 martie 2025	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Tehnica de evaluare
Terenuri	163.262.202	163.262.202	Abordarea prin piață
Construcții	13.640.043	9.544.854	Abordarea prin piață
Construcții	24.101.537	24.101.537	Abordarea pe bază de venit
Construcții	114.048.826	114.048.826	Abordarea pe bază de cost
Terenuri	25.719.631	25.719.631	Metoda reziduală
Terenuri (achiziții în cursul anului financiar)	-	-	Abordarea prin piață Abordarea pe bază de venit
Construcții (achiziții în cursul anului financiar)	990.702	3.753.427	Abordarea prin piață, Abordarea prin venit
Transferuri din imobilizări corporale în cursul anului financiar	347.517	341.762	Abordarea prin cost, Abordarea prin piață, Abordarea prin venit
Investiții imobiliare din achiziții de subsidiare	-	-	Abordarea prin cost
TOTAL	342.110.458	340.772.239	



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE

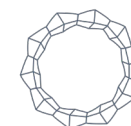
Valoare contabilă brută			Transfer la active în vederea vânzării	Cedări / Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Creșteri din reevaluare	Diminuări din reevaluare	31 martie 2025
	1 ianuarie 2025	Adiții								
Imobilizări corporale										
Terenuri	226.065.009	-	-	-	-	-	-	-	-	226.065.009
Construcții	213.833.242	-	-	-	(347.518)	152.480	-	-	-	213.638.204
Echipamente	78.279.325	193.027	-	(1.196.224)	-	89.369	-	-	-	77.365.497
Mijloace de transport	14.595.611	-	-	-	-	-	-	-	-	14.595.611
Alte mijloace fixe	4.391.594	27.302	-	-	-	5.700	-	-	-	4.424.596
Imobilizări corporale în curs	1.394.387	525.973	-	-	-	(247.549)	-	-	-	1.672.811
Total	538.559.168	746.302	-	(1.196.224)	(347.518)	-	-	-	-	537.761.728
Amortizare cumulată și deprecieri de valoare										
	1 ianuarie 2025	Cheltuiala în an	Transfer la active în vederea vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion deprecieri imobilizări corporale	Reversare provizion deprecieri imobilizări corporale	31 martie 2025
Imobilizări corporale										
Terenuri	65.195	-	-	-	-	-	-	-	-	65.195
Construcții	4.934.175	1.592.949	-	-	-	-	-	-	-	6.527.124
Echipamente	67.132.656	3.050.591	-	(603.884)	-	-	-	-	-	69.579.363
Mijloace de transport	11.816.400	65.472	-	-	-	-	-	-	-	11.881.872
Alte mijloace fixe	3.868.772	47.440	-	-	-	-	-	-	-	3.916.212
Imobilizări în curs	(2.293.789)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.293.789)
Total, din care:	85.523.409	4.756.452	-	(603.884)	-	-	-	-	-	89.675.977



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Amortizare cumulată și deprecieri de valoare	1 ianuarie 2025	Cheltuiala în an	Transfer la active în vederea vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion deprecieri imobilizări corporale	Reversare provizion deprecieri imobilizări corporale	31 martie 2025
Amortizare pentru imobilizări corporale	81.004.521	4.756.452	-	(603.884)	-	-	-	-	-	85.157.089
Depreciere de valoare pentru imobilizări corporale	4.518.888	-	-	-	-	-	-	-	-	4.518.888*
Valoare contabilă netă Imobilizări corporale	453.035.759	-	-	-	-	-	-	-	-	448.085.751

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



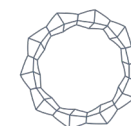
20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Amortizare cumulată și deprecieri de valoare	1 ianuarie 2024	Cheltuiala în an	Transfer la active în vedere vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion deprecieri imobilizări corporale	Reversare provizion deprecieri imobilizări corporale	31 decembrie 2024
Imobilizări corporale										
Terenuri	3.714.679	124.663	-	-	-	-	(59.468)	-	(3.714.679)	65.195
Construcții	11.432.706	14.547.420	(951.140)	(886.879)	-	-	(20.960.696)	1.752.764	-	4.934.175
Echipamente	71.538.921	5.277.130	(4.708.192)	(7.529.956)	-	-	-	2.636.284	(81.531)	67.132.656
Mijloace de transport	10.884.353	1.381.018	-	(448.971)	-	-	-	-	-	11.816.400
Alte mijloace fixe	4.363.741	670.857	(222.975)	(756.535)	-	-	-	-	(186.316)	3.868.772
Imobilizări în curs	-	-	(1.019.811)	-	(1.273.978)	-	-	-	-	(2.293.789)
Total, din care:	101.934.400	22.001.088	(6.902.118)	(9.622.341)	(1.273.978)	-	(21.020.164)	4.389.048	(3.982.526)	85.523.409
Amortizare cumulată și deprecieri de valoare	1 ianuarie 2024	Cheltuiala în an	Transfer la active în vedere vânzării	Cedări/Casări	Transfer către investiții imobiliare	Alte transferuri	Anulare amortizare cumulată la data evaluării	Constituire provizion deprecieri imobilizări corporale	Reversare provizion deprecieri imobilizări corporale	31 decembrie 2024
Amortizare pentru imobilizări corporale	94.310.732	22.001.088	(4.664.794)	(9.622.341)	-	-	(21.020.164)	-	-	81.004.521
Depreciere de valoare pentru imobilizări corporale	7.623.668	-	(2.237.324)	-	(1.273.978)	-	-	4.389.048	(3.982.526)	4.518.888
Valoare contabilă netă Imobilizări corporale	461.925.441	-	-	-	-	-	-	-	-	453.035.759

(*) Valoarea de 4.518.888 lei la 31 martie 2025 este reprezentată majoritar de deprecierea de valoare pentru terenurile și alte imobilizări corporale achiziționate de Electromagnetica S.A și Lactate Natura SA.

(**) În situațiile financiare aferente trimestrului I 2025 valoarea de 4.518.888 lei a fost prezentată ca o linie separată - „Depreciere de valoare.”. Pe parcursul trimestrului I 2025 nu au existat modificări de valoare comparativ cu decembrie 2024.

Valoarea contabilă justă a mijloacelor fixe gajate sunt prezentate în nota 22 „Împrumuturi”.



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

Ultima reevaluare a terenurilor și clădirilor deținute a fost realizată la 31 decembrie 2022 pentru majoritatea societăților de către un evaluator autorizat, respectiv Neoconsult Valuation S.R.L., membru corporativ ANEVAR. Pentru societățile Electromagnetica S.A., Procetel S.A., Argus S.A. și Comcereal S.A. a fost realizată o reevaluare a terenurilor și clădirilor la 31 decembrie 2024 precum și stabilirea unor noi durate de viață pentru construcții. Evaluarea a fost întocmită de către un evaluator autorizat, respectiv Darian DRS S.A., membru corporativ ANEVAR.

Diferențele din reevaluare au fost înregistrate în cadrul capitalurilor proprii.

În estimarea valorii de piață la 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2024 a terenurilor, clădirilor și construcțiilor speciale au fost utilizate trei tehnici de evaluare și anume:

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

Pentru societățile pentru care nu s-a actualizat reevaluarea de la 31 decembrie 2022, s-a procedat la analiza datelor de piață publicate de societățile cu profil imobiliar în decursul anului 2024. Analiza acestor date relevă faptul că nu au fost înregistrate modificări semnificative ale datelor de intrare – chirii, grade de ocupare, rate de capitalizare, valori unitare ale terenurilor, utilizate în aplicarea acestor metode. Ținând cont că datele de intrare utilizate în evaluarea terenurilor și clădirilor din patrimoniul Grupului de la 31 decembrie 2022 nu au variat semnificativ în piață în perioada 2022 - 2024, s-a considerat că valoarea contabilă netă a acestora la 31 decembrie 2024 reprezintă o estimare a valorii juste la data raportării.

Celelalte categorii de immobilizări corporale sunt prezentate la cost, mai puțin amortizarea cumulată.

Imobilizările corporale provenite din achiziția de subsidiare sunt la nivelul valorii juste, fiind evaluate la data achiziției de către un evaluator autorizat ANEVAR. În evaluarea acestora s-au utilizat următoarele tehnici de evaluare: abordarea prin piață – metoda comparațiilor de piață pentru terenuri, abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor pentru construcții și abordarea prin cost – metoda costului de înlocuire net pentru echipamente și alte mijloace fixe.

Ierarhia valorii juste este de Nivel 3 pentru terenuri și clădiri. Celelalte categorii de immobilizări corporale sunt prezentate la cost, mai puțin amortizarea și deprecierea cumulată.

La 31 decembrie 2022 au fost utilizate trei tehnici de evaluare în estimarea acestora și anume:

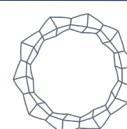
1. Abordarea prin piață – Metoda comparațiilor de piață utilizează analiza comparativă, respectiv estimarea valorii se face prin analizarea pieței pentru a găsi proprietăți similare, comparând apoi aceste proprietăți cu cea evaluată. Metodei presupune că valoarea de piață a unei proprietăți imobiliare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

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

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

Metoda a fost utilizată în principiu pentru terenuri, prețul mediu considerat în evaluare fiind de 15 EUR/mp cu un minim de 1 EUR/mp și un maxim de 1.553 EUR/mp.

În cazul construcțiilor pentru care s-a utilizat această metodă prețul considerat a variat între 412 și 2.053 EUR/mp cu o medie de 685 EUR/mp.



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

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

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

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

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

În această metodă este o relație directă între nivelul FCFF estimat și valoarea rezultată, cu cât fluxurile de numerar estimate sunt mai ridicate, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât fluxurile de numerar estimate sunt mai ridicate mai scăzute, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade. Această metodă a fost utilizată cu precădere pentru evaluarea activelor în cadrul societăților din domeniul hotelier, previziunile ținând cont de specificul fiecărei unități hoteliere.

În această metodă este o relație inversă între rata de rentabilitate estimată și valoarea rezultată, cu cât rata de discount este mai ridicată, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade, cu cât rata de discount este mai scăzută, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește. Rata de discount utilizată în evaluările societăților din domeniul hotelier a variat între 10,98% și 14,96%.

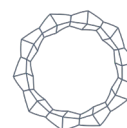
În această metodă este o relație directă între nivelul ratei de creștere pe termen lung (g) și valoarea rezultată, cu cât rata de creștere este mai ridicată, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode crește, cu cât rata de creștere este mai scăzută, cu atât valoarea rezultată în urma acestei metode scade. Rata de creștere pe termen lung utilizată în evaluările societăților din domeniul hotelier a variat între 2,5% și 3,5%.

2.2. Evaluarea prin metoda capitalizării directe – Valoarea proprietății a fost determinată pe baza capacității proprietății de a genera fluxuri pozitive de numerar care în final rămân la dispoziția proprietarului. Se determină venitul brut lunar din exploatare și cheltuielile aferente, fluxul de numerar net fiind ulterior actualizat la o rată care reprezintă rentabilitatea așteptată de investitori în contextul unor riscuri similare celor asociate proprietății.

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

Fluxurile de numerar previzionate au luat în considerare un grad de ocupare al locațiilor care a variat între 65% și 85%, iar rata de capitalizare considerată în această abordare a variat între 9,5% și 11%.

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



20. IMOBILIZĂRI CORPORALE (continuare)

În cazul construcțiilor evaluate s-a estimat costul de înlocuire prin utilizarea îndrumarului „Costuri de reconstrucție – costuri de înlocuire, clădiri industriale, comerciale și agricole. Construcții speciale” – Corneliu Schiopu – Editura Iroval București, 2010, actualizat cu indici 2022-2023.

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

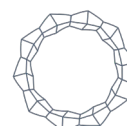
Este o relație inversă între deprecierea estimată și valoarea rezultată – cu cât crește deprecierea, cu atât valoarea evaluată scade, cu cât scade deprecierea, cu atât valoarea reevaluată crește. Deprecierea totală considerată în evaluare a fost în intervalul 25 – 95%.

Costul mediu net de înlocuire considerat în evaluare a variat între 697 și 756 EUR/mp, dar separat, pentru clădiri sunt considerate și anumite îmbunătățiri la un cost specific care nu se alocă pe suprafață.

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

Valoarea rezultată pentru aceste terenuri a variat între 25 și 6.051 EUR/mp în funcție de locație.

Imobilizări corporale	Valoare justă la 31 martie 2025	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Tehnica de evaluare
Terenuri, exclusiv transfer către investiții imobiliare	216.343.718	217.936.667	Abordarea prin piață, Metoda reziduală
Construcții	130.011.104	132.912.707	Abordarea prin piață, Abordarea prin venit, Abordarea prin cost
Alte mijloace fixe	101.730.929	102.186.385	Abordarea prin cost
Terenuri obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin piață
Construcții obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin venit, Abordarea prin cost
Alte mijloace fixe obținute prin achiziția de subsidiare	-	-	Abordarea prin cost
TOTAL	448.085.751	453.035.759	

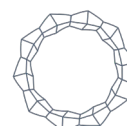


21. ACTIVE ȘI DATORII ALE GRUPULUI DESTINATE CEDĂRII CLASIFICATE DREPT DEȚINUTE ÎN VEDEREA VÂNZĂRII

Consiliul de Administrație al Infinity Capital Investments S.A. a decis să vândă acțiunile deținute la filialele Complex Hotelier Dâmbovița S.A. și Construcții Feroviare Craiova S.A. din cadrul Grupului, având în vedere că performanțele financiare ale acestora sunt modeste comparativ cu alte investiții realizate de Infinity Capital Investments S.A., marjele variind semnificativ de la un an la altul și în primul trimestru din 2025 raportând scăderi de venituri și creșteri de cheltuieli comparativ cu 2024. În acest sens, Grupul și-a anunțat pe parcursul anului 2024 intenția și a inițiat un program activ de identificare a unui cumpărător pentru Complex Hotelier Dâmbovița S.A. și pentru Construcții Feroviare Craiova S.A..

Vânzarea este în concordanță cu politica pe termen lung a Grupului de a-și concentra activitățile asupra celorlalte filiale ale Grupului. Aceste participații, care se preconizează că vor fi vândute pe parcursul anului 2025, au fost clasificate drept active destinate cedării (deținute în vederea vânzării) și prezentate separat în situația poziției financiare la 31 martie 2025. Se preconizează că veniturile din cedare vor depăși valoarea contabilă a activelor nete aferente și, în consecință, nu au fost recunoscute pierderi din deprecieri la clasificarea acestor operațiuni ca fiind deținute în vederea vânzării. Principalele clase de active și datorii care cuprind operațiunile clasificate drept deținute în vederea vânzării sunt următoarele:

Complex Hotelier Dâmbovița S.A.		În lei	31 martie 2025
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării			
Numerar și echivalente de numerar		572.641	
Alte active financiare la cost amortizat		40.602	
Stocuri		24.265	
Imobilizări corporale		10.149.624	
Alte active		109.977	
Creanțe privind impozitul pe profit		690	
Total active clasificate drept deținute în vederea vânzării		10.897.799	
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării			
Dividende de plată		(1)	
Datorii financiare la cost amortizat		(69.010)	
Alte datorii		(299.082)	
Datorii privind impozitul pe profit curent		(460)	
Total datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării		(368.553)	
Construcții Feroviare Craiova S.A.		În lei	31 martie 2025
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării			
Numerar și echivalente de numerar		1.351.439	
Alte active financiare la cost amortizat		49.437	
Imobilizări corporale		1.890.327	
Alte active		128.134	
Total active clasificate drept deținute în vederea vânzării		3.419.337	



21. ACTIVE ȘI DATORII ALE GRUPULUI DESTINATE CEDĂRII CLASIFICATE DREPT DEȚINUTE ÎN VEDEREA VÂNZĂRII (continuare)

	În lei	31 martie 2025
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării		
Datorii financiare la cost amortizat		(14.098)
Alte datorii		(271.783)
Datorii privind impozitul pe profit curent		(4.154)
Total datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării		(290.035)
Total active ale grupului clasificate drept deținute în vederea vânzării		14.317.137
Total datorii ale grupului asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării		(658.588)

22. ÎMPRUMUTURI

La 31 martie 2025, împrumuturile Grupului sunt localizate, în principal, pe unități bancare astfel:

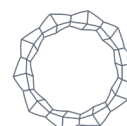
Societatea	Banca	Valută	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 martie 2025
Argus S.A.	Banca Transilvania	LEI	Robor 1M + 1 %	05.08.2025	2.608.180
Argus S.A.	Banca Transilvania	LEI	Robor 1M + 1 %	26.08.2025	30.885.194
	B.R.D. – Group				
Argus S.A.	Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	24.06.2025	4.723.298
	B.R.D. – Group				
Argus S.A.	Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	16.12.2025	5.000.000
	B.R.D. – Group				
Argus S.A.	Societe Generale	LEI	Robor 3M + 1,9 %	24.06.2028	622.189

La data de 31 martie 2025, Grupul avea și alte angajamente astfel:

- acorduri de garantare non-cash în valoare de 10.000.000 RON acordate de BCR către Electromagnetica S.A. În vederea garantării acestui acord non-cash, Electromagnetica S.A. a constituit un depozit colateral în valoare de 10.000.000 RON, mare parte din aceasta sumă urmând a fi eliberată pe parcursul anului 2025.

La 31 decembrie 2024, împrumuturile Grupului sunt localizate, în principal, pe unități bancare astfel:

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



22. ÎMPRUMUTURI (continuare)

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

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

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

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Împrumuturi bancare pe termen lung		
Sold inițial	668.853	890.224
Trageri	-	-
Rambursări	(668.853)	(221.371)
Sold final	-	668.853
Împrumuturi bancare pe termen scurt		
Sold inițial	60.129.945	80.245.258
Trageri	14.259.382	156.270.226
Rambursări	(30.550.465)	(176.385.539)
Sold final	43.838.862	60.129.945
Total împrumuturi	43.838.862	60.798.798

La 31 martie 2025, toate împrumuturile sunt clasificate pe termen scurt, ele fiind rambursate integral pe parcursul anului 2025.

Garanțiile acordate pentru obținerea creditelor și facilităților non-cash au fost următoarele:

Argus S.A.:

31 martie 2025:

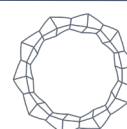
Împrumuturile Argus S.A. sunt garantate prin ipoteci asupra mijloacelor fixe cu o valoare contabilă netă de 25.601.437 lei la 31 martie 2025, stocuri de 15.587.426 lei și creanțe comerciale de 13.703.438 lei.

Anul 2024:

Împrumuturile Argus S.A. sunt garantate prin ipoteci asupra mijloacelor fixe cu o valoare contabilă netă de 26.114.916 lei la 31 decembrie 2024, stocuri de 50.134.109 lei și creanțe comerciale de 8.125.074.

23. DIVIDENDE DE PLATĂ

<i>În Lei</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată aferente 2023	108.052	-
Dividende de plată aferente 2022	472.206	472.388
Dividende de plată aferente 2021	4.311.148	4.304.852
Dividende de plată aferente 2020	7.094.919	7.100.744



23. DIVIDENDE DE PLATĂ (continuare)

Dividende de plata aferente 2019	14.536.069	14.556.897
Dividende de plată aferente 2018	20.923.535	21.075.092
Dividende de plată aferente 2017	319.687	319.699
Dividende de plată aferente 2016	410.817	410.826
Dividende de plată aferente 2015	593.183	593.189
Dividende de plată aferente 2014	484.025	484.031
Dividende de plată aferente 2013	1.000.210	1.000.210
Dividende ani anteriori	419.263	419.263
Total dividende de plată	50.673.114	50.737.191

24. DATORII FINANCIARE LA COST AMORTIZAT

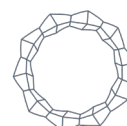
<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Furnizori	13.626.208	18.152.431
Avansuri de la clienți	2.732.936	3.341.418
Alte datorii financiare la cost amortizat	7.672.798	7.688.494
Total	24.031.942	29.182.343

25. ALTE DATORII

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Datorii față de bugetul statului	1.356.508	720.864
Datorii privind salariații	1.747.823	2.386.422
Alte datorii	10.585.101	11.338.584
Total	13.689.432	14.445.870

26. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	3.096.531	3.765.054
Constituire	-	1.177.759
Reluare	-	(1.846.282)
Total	3.096.531	3.096.531



27. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT

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

31 martie 2025

În LEI

	Active	Datorii	Net	Efectul taxabil
Imobilizări corporale, investiții imobiliare - reevaluare	553.915.261	-	553.915.261	88.626.445
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - reevaluare	1.299.815.243	-	1.299.815.243	207.970.441
Depreciere de valoare pentru stocuri	(14.330.237)	-	(14.330.237)	(2.292.838)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(10.495.206)	-	(10.495.206)	(1.679.233)
Provizioane	-	11.799.928	(11.799.928)	(1.887.988)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	-	7.932.874	(7.932.874)	(1.269.259)
Alte elemente de capitaluri	7.532.186	-	7.532.186	1.205.150
Pierdere fiscală din subsidiare	(3.684.357)	-	(3.684.357)	(589.497)
Total	1.832.752.890	19.732.802	1.813.020.088	290.083.221

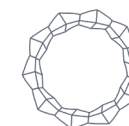
Datorii privind impozitul pe profit amânat

290.083.221

31 decembrie 2024

În LEI

	Active	Datorii	Net	Efectul taxabil
Imobilizări corporale - reevaluare	556.169.238	-	550.698.507	88.111.761
Investiții imobiliare - reevaluare	-	-	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - reevaluare	1.200.548.764	-	1.200.548.764	192.087.802
Depreciere de valoare pentru stocuri	(14.342.470)	-	(14.342.470)	(2.294.795)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(21.941.163)	-	(21.941.163)	(3.510.586)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	-	922.662	(922.662)	(147.626)
Alte elemente de capitaluri	-	7.889.247	(7.889.247)	(1.262.280)



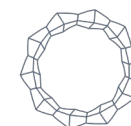
27. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

Pierdere fiscală din subsidiara Argus	7.553.286	-	7.553.286	1.208.526
Total	(4.857.975)	-	(4.857.975)	(777.276)
	1.723.129.680	8.811.909	1.714.317.771	274.290.843
Datorii privind impozitul pe profit amânat				274.290.843

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

31 martie 2025

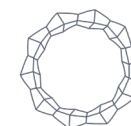
<i>În LEI</i>	Sold la 1 ianuarie 2025	(Venit)/cheltuială prin contul de profit sau pierdere	(Venit)/cheltuială prin rezultatul reportat (transfer active deținute în vederea vânzării)	(Venit)/cheltuială prin alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 martie 2025
Imobilizări corporale, investiții imobiliare - reevaluare	88.987.078	(446.147)	-	85.514	88.626.445
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - reevaluare	192.087.802	-	-	15.882.639	207.970.441
Depreciere de valoare pentru stocuri	(2.294.795)	1.957	-	-	(2.292.838)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(3.510.586)	1.831.353	-	-	(1.679.233)
Provizioane	(147.626)	(1.740.362)	-	-	(1.887.988)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	(1.262.280)	(6.980)	-	-	(1.269.260)
Alte elemente de capitaluri	1.208.526		-	(3.376)	1.205.150
Pierdere fiscală din subsidiara Argus	(777.276)	187.779	-	-	(589.497)
Total	274.290.843	(172.400)	-	15.964.777	290.083.220



27. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Sold la 1 ianuarie 2024	(Venit)/cheltuială prin contul de profit sau pierdere	Transfer ca urmare a vânzării de filiale	Reclasificări	(Venit)/cheltuială prin alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 decembrie 2024
Imobilizări corporale – reevaluare	37.362.650	3.816.066	(5.208.148)	36.732.162	16.284.348	88.987.078
Investiții imobiliare – reevaluare	36.477.620	254.542	-	(36.732.162)	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global – reevaluare	141.179.408	-	(530.309)	-	51.438.703	192.087.802
Depreciere de valoare pentru stocuri	(1.152.178)	(1.142.617)	-	-	-	(2.294.795)
Depreciere de valoare pentru alte active la cost amortizat (creanțe comerciale)	(2.698.746)	(811.840)	-	-	-	(3.510.586)
Provizioane	-	(147.626)	-	-	-	(147.626)
Beneficii acordate angajaților (bonus de plată, concedii neefectuate)	(2.636.220)	1.373.940	-	-	-	(1.262.280)
Alte elemente de capitaluri	3.239.157	1.556.311	-	-	(3.586.942)	1.208.526
Pierdere fiscală din subsidiara Argus	(890.197)	-	-	-	112.921	(777.276)
Total	210.881.494	4.898.776	(5.738.457)	-	64.249.030	274.290.843



27. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT (continuare)*În LEI*

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Creanțe privind impozitul amânat	(7.934.345)	(7.992.563)
Datorii privind impozitul amânat	298.017.566	282.283.406
Sold impozit amânat (datorie)	290.083.221	274.290.843

28. CAPITAL ȘI REZERVE

- Capital social**

Capitalul social conform actului constitutiv al Societății are valoarea de 47.500.000 lei, este divizat în 475.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 lei/acțiune și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Societății și prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza Legii nr. 55/1995 și prin efectul Legii nr. 133/1996.

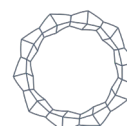
Detalii adiționale referitoare la Capitalul social al Societății mamă se regăsesc în situațiile financiare individuale ale acesteia.

Capitalul social conform actului constitutiv al Societății mamă este:

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

La 31 martie 2025, numărul acționarilor este 5.722.344 (31 decembrie 2024: 5.722.897), care, în structură se prezintă astfel:

	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 martie 2025				
Persoane fizice	5.722.194	206.834.889	20.683.489	44%
Persoane juridice	150	268.165.111	26.816.511	56%
Total 31 martie 2025	5.722.344	475.000.000	47.500.000	100%
	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 decembrie 2024				
Persoane fizice	5.722.746	204.507.413	20.450.741	43%
Persoane juridice	151	270.492.587	27.049.259	57%
Total 31 decembrie 2024	5.722.897	475.000.000	47.500.000	100%



28. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

- Rezerve legale**

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

La 31 martie 2025 rezervele legale și statutare sunt în sumă de 39.797.908 lei (31 decembrie 2024: 39.649.807 lei), din care rezervele legale sunt în sumă de 33.406.835 lei (31 decembrie 2024: 33.258.734 lei).

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

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

Rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent și sunt la 31 martie 2025 în sumă de 1.245.488.412 lei (31 decembrie 2024: 1.220.024.498 lei).

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

În lei	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Alte rezerve – surse proprii de finanțare	643.118.893	643.117.514
Alte rezerve – constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996*	144.636.073	144.636.073
Alte rezerve	130.082.931	130.018.540
Total	917.837.897	917.772.127

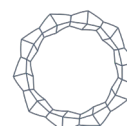
* Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului aportat și valoarea capitalului social subscris la Societate. Aceste rezerve sunt asimilate unei prime de aport.

- Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii angajaților**

Prin hotărârea nr. 8 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 27.04.2023, s-a aprobat programul Stock Option Plan de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Societate pentru distribuirea cu titlu gratuit către administratori, directori și angajați. În ședința Consiliului de Administrație al Societății din data de 13.03.2024, a fost aprobată oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 1.937.888 acțiuni către administratori, directori și angajați ai societății, în cadrul planului de tip Stock Option Plan. În cadrul acestui program, în perioada 25.03.2024-20.06.2024 au fost răscumpărate de către Societate un număr de 1.857.361 acțiuni reprezentând 0,3715% din capitalul social, costul total al răscumpărărilor la 31 decembrie 2024 fiind în sumă de 3.513.994 lei. Transmiterea dreptului de proprietate asupra acțiunilor rezervate s-a efectuat în luna martie 2025. Prin hotărârile nr. 5 și 6 ale Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor a Infinity Capital Investments S.A. din 29.04.2024, s-a aprobat programul Stock Option Plan de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Societate pentru distribuirea cu titlu gratuit către administratori, directori și angajați.

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

Transmiterea dreptului de proprietate asupra Acțiunilor Rezervate se va efectua conform normelor legale aplicabile societăților listate din România.



28. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

- Dividende**

În cursul perioadei de raportare încheiată la 31 martie 2025, Grupul nu a declarat dividende de plată (31 decembrie 2024: 0 lei).

29. INTERESELE CARE NU CONTROLEAZĂ

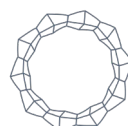
Interesul minoritar în capitalurile proprii ale societăților cuprinse în consolidare se prezintă astfel:

<i>În LEI</i>	31 martie 2025	31 decembrie 2024
La 1 ianuarie	169.072.093	170.134.007
(Pierdere)/Profitul atribuibil intereselor care nu controlează	(1.156.598)	(4.948.252)
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale atribuibile intereselor care nu controlează	-	14.023.570
Rezerve din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii măsurate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, nete de impozit amânat	-	(644.307)
Interes minoritar aferent achiziției de filiale în cursul perioadei de raportare	(687.940)	-
Modificări în structura Grupului	-	(9.492.925)
La sfârșitul perioadei de raportare	167.227.555	169.072.093

Filialele Grupului care au dețineri semnificative sunt Electromagnetica S.A. și Argus S.A. la 31 martie 2025 și la 31 decembrie 2024.

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

Informații din situația poziției financiare	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	5.694.281	6.561.971
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.409.204	1.409.204
Alte active financiare la cost amortizat	18.486.251	14.733.486
Stocuri	17.782.228	49.576.293
Investiții imobiliare	1.397.075	1.397.075
Imobilizări corporale	120.737.828	121.945.913
Alte active	1.022.263	267.931
Creanțe privind impozitul pe profit curent	7.664	379.751
Total active	166.536.794	196.271.624

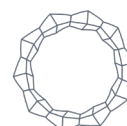


29. INTERESELE CARE NU CONTROLEAZĂ (continuare)

Informații din situația poziției financiare	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Datorii		
Împrumuturi	43.838.862	60.798.798
Dividende de plată	419.263	419.263
Datorii financiare la cost amortizat	5.772.107	10.520.779
Alte datorii	3.896.397	3.904.775
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	922.700	922.700
Datorii privind impozitul pe profit amânat	14.852.508	14.451.006
Total datorii	69.701.837	91.017.321
Activ net, din care:	96.834.957	105.254.303
Interese care nu controlează	8.308.439	9.030.819
Activ net atribuibil acționarilor Societății mamă	88.526.518	96.223.484

Informații din contul de profit sau pierdere și altor elemente ale rezultatului global

	31 martie 2025	31 martie 2024
Venituri		
Venituri brute din dividende	-	-
Venituri din dobânzi	65.853	64.575
Venituri din contractele cu clienții	50.861.024	53.899.890
Alte venituri operaționale	15.430	549.240
Pierdere neta din diferențe de curs valutar	-	-
Câștig din reevaluarea investițiilor imobiliare	-	-
Cheltuieli		
Pierderi din deprecierea activelor financiare	518.657	4.035
Pierderi din deprecierea activelor nefinanciare	-	1.335.244
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(1.731.892)	(2.534.731)
Constituiți ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	(5.278.316)	(5.390.970)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(45.664.372)	(45.352.193)
Alte cheltuieli operaționale	(5.866.882)	(5.356.489)
Cheltuieli cu dobânzile	(936.532)	(1.027.351)
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare	(8.017.030)	(3.808.750)
Impozitul pe profit	(317.071)	(1.359.041)
(Pierdere)/Profitul net(ă) pentru perioada de raportare	(8.334.101)	(5.167.791)



29. INTERESELE CARE NU CONTROLEAZĂ (continuare)

Alte elemente ale rezultatului global

Scăderi ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat

- -

Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere

- -

Total alte elemente ale rezultatului global

- -

Total rezultat global aferent perioadei de raportare

(8.334.101) (5.167.791)

Pierdere netă aferentă intereselor care nu controlează

(715.066) (443.396)

Total rezultat global al exercițiului aferent intereselor care nu controlează

(715.066) (443.396)

Informații financiare aferente fluxurilor de numerar

31 martie 31 decembrie
2025 2024

Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie

6.561.971 7.256.835

Numerar și echivalente de numerar la 31 martie/decembrie

5.694.281 6.561.971

(Scăderea)/Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar

(867.690) (694.864)

Numerar net rezultat din/(utilizat în) activități de exploatare

17.396.672 22.314.863

Numerar net rezultat din/(utilizat în) activități de investiții

(367.894) 452.446

Numerar net (utilizat în)/rezultat din activități de finanțare

(17.896.468) (23.462.173)

(Scăderea)/Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar

(867.690) (694.864)

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

Informații din situația poziției financiare

31 martie 2025 31 decembrie 2024

Active

Numerar și echivalente de numerar

77.018.004 75.704.694

Depozite plasate la bănci

10.000.000 10.000.000

Alte active financiare la cost amortizat

12.002.784 14.827.558

Stocuri

6.443.301 7.308.363

Investiții imobiliare

24.903.878 24.903.878

Imobilizări corporale

296.009.956 299.252.493

Alte active

6.218.040 4.805.333

Creanțe privind impozitul pe profit curent

1.655.176 1.676.704

Total active

434.251.139 438.479.023

Datorii

Dividende de plată

1.295.085 1.295.746

Datorii financiare la cost amortizat

7.882.650 10.827.083

Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

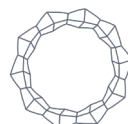
1.952.556 1.952.556

Alte datorii

2.546.236 2.060.352

Datorii privind impozitul pe profit amânat

28.774.508 29.214.286



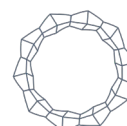
29. INTERESELE CARE NU CONTROLEAZĂ (continuare)

Total datorii	42.451.035	45.350.023
Activ net, din care:	391.800.104	393.129.000
Interese care nu controlează	135.366.936	135.826.070
Activ net atribuibil acționarilor Societății mamă	256.433.168	257.302.930

Informații din contul de profit sau pierdere și altor elemente ale rezultatului global

	31 martie 2025	31 martie 2024
Venituri		
Venituri din dobânzi	1.130.227	322.335
Venituri din contractele cu clienții	9.632.531	27.147.003
Alte venituri operaționale	1.089.189	34
Cheltuieli		
Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	41.202	265.706
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(2.412.499)	(2.704.740)
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	(3.620.302)	(9.128.225)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(1.349.981)	(13.081.989)
Constituiți/reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-
Cheltuieli cu dobânzile	(67)	-
Alte cheltuieli operaționale	(6.259.082)	(5.983.723)
Pierdere înainte de impozitare	(1.748.782)	(3.163.599)
Impozitul pe profit	423.825	238.876
Pierdere netă a perioadei de raportare	(1.324.957)	(2.924.723)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei de raportare	(1.324.957)	(2.924.723)
Pierdere netă aferentă Intereselor care nu controlează	(457.773)	(1.010.492)
Total rezultat global al exercițiului aferent intereselor care nu controlează	(457.773)	(1.010.492)

	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Informații financiare aferente fluxurilor de numerar		
Numerar și echivalente de numerar la 01 ianuarie	75.704.694	28.934.075
Numerar și echivalente de numerar la 31 martie 2025/31 decembrie 2024	77.018.004	75.704.694
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	1.313.310	46.770.619
Numerar net rezultat din/(utilizat în) activități de exploatare	(1.038.209)	12.849.131
Numerar net rezultat din/(utilizat în) activități de investiții	2.375.325	34.120.607
Numerar net (utilizat în)/rezultat din activități de finanțare	(23.806)	(199.119)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	1.313.310	46.770.619



30. REZULTATUL PE ACȚIUNE*În LEI*

	31 martie 2025	31 martie 2024
Profitul net atribuibil acționarilor Societății mamă	(7.921.739)	31.059.433
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare în circulație	428.382.172	474.996.440
Rezultatul pe acțiune de bază (profit net pe acțiune)	(0,0185)	0,0654
Profitul net atribuibil acționarilor Societății mamă	(7.921.739)	31.059.433
Câștig reflectat în rezultatul reportat atribuibil acționarilor ordinari (din vânzarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	4.277.886	20.805.371
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare în circulație	428.382.172	474.996.440
Rezultatul pe acțiune de bază (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	(0,0085)	0,1092

31. VÂNZARE DE FILIALE

În primul trimestru al anului 2025 nu s-au efectuat vânzări de filiale.

Filiala Univers S.A. Rm. Vâlcea a fost vândută la data de 4 martie 2024 cu efect de la 1 martie 2024 și este raportată în perioada curentă ca o operațiune întreruptă. Filiala Cereal Prest S.R.L. a fost vândută la data de 1 martie 2024 cu efect de la 1 martie 2024 și este raportată în perioada curentă ca o operațiune întreruptă.

32. GARANȚII ACORDATE

În afara garanțiilor acordate pentru obținerea de împrumuturi bancare, Grupul nu are niciun fel de garanții acordate.

33. PREȚUL DE TRANSFER

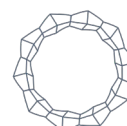
Cadrul legislativ din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoanele afiliate încă din anul 2000.

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

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

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

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



33. PREȚUL DE TRANSFER (continuare)

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

34. TRANZACȚII ȘI SOLDURI CU PĂRȚI AFLATE ÎN RELAȚII SPECIALE***Entități în care Societatea-mamă are dețineri în capitalul social între 20% și 50%***

La 31 martie 2025, Societatea-mamă deținea participații de peste 20%, dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un emitent (31 decembrie 2024: 1 emitent). Societatea ELECTRO TOTAL S.A. Botoșani are sediul în România. Pentru acest emitent procentul de deținere de către Societatea-mamă nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut la 31 martie 2025	Procent deținut la 31 decembrie 2024
	- % -	- % -
ELECTRO TOTAL S.A. Botoșani *	29,86	29,86

* Societate aflată în lichidare judiciară

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

35. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE***31 martie 2025***

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

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

31 decembrie 2024

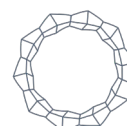
Membrii Consiliului de Administrație al Infinity Capital Investments S.A.: Sorin – Iulian Cioacă - Președinte, Mihai Trifu - Vicepreședinte, Codrin Matei, Mihai Zoescu și Andreea Cosmănescu.

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

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

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

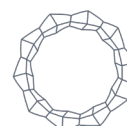
Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți afiliate.



36. 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:

- fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control, navigație;
- activitatea de investiții financiare;
- închiriere de spații – comerciale și comerț;
- industrie alimentară (în principal, producția de ulei și produse derivate din floarea soarelui); și
- turism.



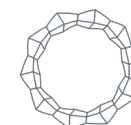
36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

Prezentăm mai jos indicatorii de referință în scopul unei eventuale analize la 31 martie 2025 și 31 decembrie 2024:

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

31 martie 2025

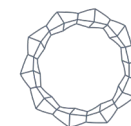
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	Fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active						
Numerar și echivalente de numerar	459.897.728	324.070.925	48.645.666	77.018.004	8.042.002	2.121.131
Depozite plasate la bănci	10.000.000	-	-	10.000.000	-	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7.526.429	7.526.429	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.811.758.436	2.788.960.204	22.798.232	-	-	-
Alte active financiare la cost amortizat	72.454.271	19.410.866	22.480.382	12.002.784	18.490.691	69.549
Stocuri	33.691.588	11.598	9.435.173	6.443.301	17.782.228	19.288
Investiții imobiliare	342.110.458	1.100.815	314.708.690	24.903.878	1.397.075	-
Imobilizări corporale	448.085.751	10.424.769	2.600.723	296.009.956	127.126.631	11.923.672
Alte active	10.691.028	671.436	2.475.872	6.218.040	1.101.382	224.298
Creanțe privind impozitul pe profit curent	453.395	-	(1.215.142)	1.655.176	7.664	5.697
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	14.317.137	-	3.419.337	-	-	10.897.800
Total active	4.210.986.221	3.152.177.042	425.348.933	434.251.139	173.947.673	25.261.435
Datorii						
Împrumuturi	(43.838.862)	-	-	-	(43.838.862)	-
Dividende de plată	(50.673.114)	(48.416.641)	(542.125)	(1.295.085)	(419.263)	-
Datorii financiare la cost amortizat	(24.031.942)	(3.657.661)	(6.451.959)	(7.882.650)	(5.890.280)	(149.392)
Datorii asociate direct activelor clasificate drept deținute în vederea vânzării	(658.588)	-	(290.035)	-	-	(368.553)
Alte datorii	(13.689.432)	(6.668.580)	(161.822)	(2.546.236)	(3.891.493)	(421.301)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(3.096.533)	-	(221.277)	(1.952.556)	(922.700)	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(290.083.221)	(208.686.959)	(37.769.246)	(28.774.508)	(14.852.508)	-
Total datorii	(426.071.692)	(267.429.841)	(45.436.464)	(42.451.035)	(69.815.106)	(939.246)



36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

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
Total active	14.585.385	-	3.519.178	-	-	11.066.207
Datorii	4.195.751.158	3.105.586.018	422.171.158	438.479.023	203.743.539	25.771.420
Împrumuturi						
Dividende de plată	60.798.798	-	-	-	60.798.798	-
Datorii privind impozitul pe profit curent	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

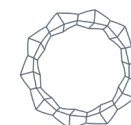


36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

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

31 martie 2025

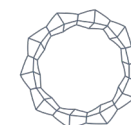
În LEI	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri						
Venituri brute din dividende	-	-	-	-	-	-
Venituri din dobânzi	6.093.658	4.359.030	485.962	1.130.227	92.611	25.828
Venituri din contractele cu clienții	68.852.880	-	6.842.955	9.632.531	50.860.502	1.516.892
Alte venituri operaționale	1.486.669	17.482	351.222	1.089.189	15.984	12.792
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	194.683	194.683	-	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	-	-	-	-	-	-
Câștig din achiziția de subsidiare în condiții avantajoase	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	505.017	-	(54.842)	41.202	518.657	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	200.682	-	169	-	200.513	-
(Constituiiri)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(15.253.089)	(3.712.202)	(1.555.920)	(3.620.302)	(5.310.512)	(1.054.153)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(4.756.450)	(214.575)	(110.900)	(2.412.499)	(1.849.548)	(168.928)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(46.186.021)	(33.667)	1.288.025	(1.349.981)	(45.864.885)	(225.513)
Cheltuieli cu dobânzile	(939.148)	-	(2.549)	(67)	(936.532)	-
Alte cheltuieli operaționale	(18.390.301)	(1.848.838)	(3.779.848)	(6.259.082)	(5.968.289)	(534.244)
Profit înainte de impozitare	(8.191.420)	(1.238.087)	3.464.274	(1.748.782)	(8.241.499)	(427.326)
Impozitul pe profit	(886.917)	44.716	(1.038.387)	423.825	(317.071)	-
Profit net al perioadei de raportare	(9.078.337)	(1.193.371)	2.425.887	(1.324.957)	(8.558.570)	(427.326)



36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

31 martie 2024

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale și comerț	fabricarea de instrumente și dispozitive pentru măsură, verificare, control	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri						
Venituri brute din dividende	25.455.996	25.402.014	53.982	-	-	-
Venituri din dobânzi	1.932.875	1.226.543	273.015	322.335	92.359	18.623
Venituri din contractele cu clienții	90.419.712	-	7.292.323	27.147.003	54.578.147	1.402.239
Alte venituri operaționale	17.811.368	31.742	4.217.143	34	13.548.111	14.338
(Pierdere)/Câștig net din diferențe de curs valutar	-	-	-	-	-	-
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	477.027	476.131	896	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	-	-	-	-	-	-
Câștig din achiziția de subsidiare în condiții avantajoase	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli						
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	359.446	-	89.706	265.705	4.035	-
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	1.335.244	-	-	-	1.335.244	-
(Constituiri)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(19.406.541)	(2.250.524)	(1.506.591)	(9.128.225)	(5.533.062)	(988.139)
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(6.241.655)	(227.347)	(323.756)	(2.704.740)	(2.838.187)	(147.625)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(58.852.018)	(43.665)	(90.935)	(13.081.989)	(45.357.809)	(277.620)
Cheltuieli cu dobânzile	(1.037.774)	(5.050)	(4.585)	-	(1.028.139)	-
Alte cheltuieli operaționale	(18.447.241)	(1.508.089)	(4.860.095)	(5.983.723)	(5.583.315)	(512.019)
Profit înainte de impozitare	33.806.439	23.101.755	5.141.103	(3.163.600)	9.217.384	(490.203)
Impozitul pe profit	(4.020.012)	(2.100.164)	(799.683)	238.876	(1.359.041)	-
Profit net al perioadei de raportare	29.786.427	21.001.591	4.341.420	(2.924.724)	7.858.343	(490.203)



37. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

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.

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 martie 2025 figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 229 cauze, din care:

- în 119 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de creditor;
- în 78 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de reclamant;
- în 23 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de pârât;
- în 6 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intimat;
- în o cauză Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de intervenient;
- în 2 cauze Societatea-mamă sau una din filiale are calitatea de parte civilă.

Contingente legate de mediu

Grupul are înregistrată o garanție constituită de Argus S.A. pentru închiderea unui depozit de deșeuri tehnologice la dispoziția A.F.M. în sumă de 922.700 lei. Conducerea nu consideră cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

1. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

- *Tranzacții management - art. 19 Reg. (UE) nr. 596/2014*

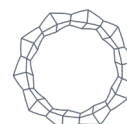
Prin raportul curent nr. 3520/08.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii cu privire la tranzacțiile efectuate de către persoanele cu responsabilități de conducere și de către persoanele care au o strânsă legătură cu acestea conform Regulamentului U.E. nr. 596/2014, art. 3 alin (25), art. 19 alin (1) și Regulamentul U.E. nr. 523/2016 – Sorin-Iulian Cioacă, Președinte-Director General al Infinity Capital Investments S.A. și Codrin Matei – membru în Consiliul de Administrație al Infinity Capital Investments S.A. Tranzacțiile au fost notificate Societății în data de 08.04.2025.

- *Demersuri vânzare Construcții Feroviare Craiova (CFED)*

Prin raportul curent nr. 4126/25.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a informat investitorii și acționarii cu privire la inițierea 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 15.04.2025 a fost publicat ordinul de vânzare pe piața POFAV cu o cantitate de 908.441 CFED la prețul de 1,70 lei/acțiune, iar începând cu data de 28.04.2025, la prețul de 1,60 lei/acțiune.

- *Vânzare activ deținut de către Infinity Capital Investments S.A.*

Prin raportul curent nr. 4456/07.05.2025, Infinity Capital Investments S.A. a adus la cunoștința investitorilor și acționarilor faptul că, în cadrul licitației organizată în data de 07.05.2025, licitație competitivă deschisă cu strigare, activul deținut de Societate în Craiova, Strada Matei Basarab nr. 22, județul Dolj, a fost adjudecat la prețul de 650.000 lei, la care se adaugă TVA conform prevederilor legale, iar prin raportul curent nr. 6044/21.05.2025, a adus la cunoștință semnarea contractului de vânzare-cumpărare și încasarea integrală a sumei adjudecate.



38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)**1. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A. (continuare)**

- *Vânzarea pachetului de acțiuni la Complex Hotelier Dâmbovița S.A.*

Prin raportul curent nr. 4460/07.05.2025, Infinity Capital Investments S.A. a adus la cunoștința acționarilor și investitori faptul că, în cadrul licitației organizată în data de 07.05.2025, licitație competitivă deschisă, a fost adjudecată participația de 99,9998% din capitalul social, deținută de Infinity Capital Investments S.A. la Complex Hotelier Dâmbovița S.A., respectiv 1.754.221 acțiuni, la prețul de 12.000.000 lei pentru întreg pachetul de acțiuni.

Contractul de vânzare-cumpărare va fi semnat cu ofertantul adjudecatar în termen de 30 de zile lucrătoare de la data semnării procesului verbal de adjudecare.

- *Hotărârile Adunărilor Generale Ordinare și Extraordinare a Acționarilor din 29.04.2025*

În data de 29.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor Infinity Capital Investments S.A., în cadrul căreia au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

- *Publicarea raportului anual*

În data de 29.04.2025, Infinity Capital Investments S.A. a publicat Raportul anual aferent exercițiului financiar 2024, pe site-ul Bursei de Valori București, pe site-ul Autorității de Supraveghere Financiară, cât și pe site-ul Societății.

2. ALIMENTARA S.A.

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 03.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

3. ARGUS S.A. Constanța

I. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

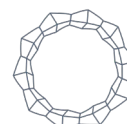
II. În ședința A.G.O.A. din data de 28.04.2025 au fost numiți membrii ai Consiliului de Administrație ai societății, doamna Negoită Costin Teodora și doamna Popica Daniela, pentru un mandat cu o durată egală cu mandatul rămas de efectuat al administratorului permanent aflat în funcție, începând cu data de 28.04.2025 și până la data de 21.04.2026.

III. În data de 28.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

IV. În data de 15.05.2025 a fost publicat Raportul aferent trimestrului I 2025.

IV. Prin raportul curent publicat pe data de 15.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Societatea informează acționarii cu privire la convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru data de 20/23.06.2025.

V. Prin raportul curent publicat pe data de 22.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Societatea informează acționarii cu privire la completarea ordinii de zi a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru data de 20/23.06.2025, cu următorul punct: „Vânzarea unor active non-core a căror valoare, individual sau cumulată, nu depășește 40% din totalul activelor imobilizate și aprobarea împuternicirii Consiliului de Administrație să stabilească metoda optimă de vânzare, inclusiv prin negociere directă și să aprobe prețul tranzacției în baza unui raport de evaluare întocmit cu cel mult două luni înainte de inițierea procedurii de vânzare. Raportul va fi întocmit de către un evaluator independent, membru ANEVAR, în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare.”



38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)

3. ARGUS S.A. Constanța (continuare)

VI. Prin raportul curent publicat pe data de 26.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Argus S.A. aduce la cunoștința investitorilor vânzarea pachetului de 699 părți sociale reprezentând 13,9% din capitalul social al Aliment Murfatlar S.R.L., valoarea totală a tranzacției fiind de 4.409.833 lei.

3. COMCEREAL TULCEA S.A.

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

4. ARGUS TRANS S.R.L.

Nu este cazul.

5. ALIMENT MURFATLAR S.R.L.

I. În data de 15.05.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Asociaților în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

6. COMPLEX HOTELIER DÂMBOVITA S.A.

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

7. CONSTRUCȚII FERROVIARE CRAIOVA S.A.

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

8. ELECTROMAGNETICA S.A.

I. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

9. ELECTROMAGNETICA PRETSERV S.R.L.

Nu este cazul.

10. ELECTROMAGNETICA FIRE S.R.L.

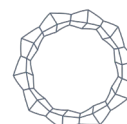
În data de 14 aprilie 2025, prin Încheierea pronunțată de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București, s-a dispus radierea societății Electromagnetica Fire S.R.L., în urma finalizării procedurii de dizolvare și lichidare voluntară.

11. PROCETEL S.A.

Nu este cazul.

12. FLAROS S.A. București

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.



38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)

12. FLAROS S.A. București (continuare)

II. În raportul curent publicat pe data de 22.05.2025, pe site-ul Bursei de Valori București, Flaros S.A. informează acționarii și potențialii investitori că, prin Decizia nr. 459/21.05.2025 și prin Decizia nr. 460/21.05.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat retragerea de la tranzacționare de pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București a acțiunilor emise de societate și respectiv radierea din evidențele A.S.F. a acțiunilor emise de societate, începând cu data de 27.05.2025.

13. GEMINA S.A. Rm. Vâlcea

I. În data de 03.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 24.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

14. GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.

I. Nu este cazul.

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

I. Nu este cazul.

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

I. Nu este cazul.

17. LACTATE NATURA S.A. Târgoviște

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

18. MERCUR S.A. Craiova

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate toate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 02.04.2025 a fost publicat Raportul Anual al Consiliului de Administrație pentru anul 2024.

19. PROVITAS S.A. București

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară și Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

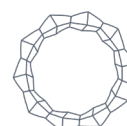
20. TURISM S.A. Pucioasa

I. În data de 01.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

21. VOLTALIM S.A. Craiova

I. În data de 02.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.

II. În data de 28.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în care au fost aprobate punctele de pe ordinea de zi.



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.

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 mai 2025 și au fost semnate în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Președinte - Director General

Mihai Trifu

Vicepreședinte - Director General Adjunct

Maria Alexandra Gârzu

Contabil Șef

