

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situații Financiare Interimare la 30 septembrie 2025

Întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană

NEAUDITATE

Cuprins

Situații financiare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare	7 – 66

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

În LEI	Notă	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Venituri brute din dividende	6	105.395.061	91.317.146
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	6.462.906	6.099.344
Alte venituri operaționale		211	7.148
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		(759.583)	(266.648)
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	118.738.572	40.821.765
Total venituri		229.837.167	137.978.755
Comisioane de administrare	22	(31.199.693)	(28.769.681)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	22	(339.696)	(338.745)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	-	1.050.803
Alte cheltuieli operaționale	9	(3.532.266)	(3.368.428)
Total cheltuieli operaționale		(35.071.655)	(31.426.051)
Rezultat înainte de impozitare		194.765.512	106.552.704
Impozitul pe profit	10	(8.710.517)	(7.871.056)
(Pierdere netă)/Profit net al perioadei		186.054.995	98.681.648
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		239.476.341	187.267.711
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	-	(524.855)
Alte elemente ale rezultatului global		239.476.341	186.742.856
Total rezultat global aferent perioadei		425.531.336	285.424.504
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,244	0,126
Diluat	19	0,244	0,126

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 14 noiembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

În LEI	Notă	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	133.911.189	65.414.241
Depozite plasate la bănci	12	31.049.998	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a) 23	1.229.407.290	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b) 23	1.539.972.714	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	79.524.392	1.257.442
Alte active	14	3.970.476	12.103.419
Total active		3.017.836.059	2.582.122.309
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	145.236.975	99.360.198
Alte datorii	17	5.219.568	8.476.877
Total datorii		151.023.599	108.404.131
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	833.686.928	833.686.928
Acțiuni proprii	18 e)	(32.437.054)	-
Rezultat reportat		1.328.400.284	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	737.162.302	489.956.029
Total capitaluri proprii		2.866.812.460	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii		3.017.836.059	2.582.122.309

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 14 noiembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2024	833.686.928	-	489.956.029	1.150.075.221	2.473.718.178
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	186.054.995	186.054.995
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	239.476.341	-	239.476.341
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	7.729.932	(7.729.932)	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	247.206.273	178.325.063	425.531.336
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Sold la 30 septembrie 2025	833.686.928	(32.437.054)	737.162.302	1.328.400.284	2.866.812.460

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclassifică în profit sau pierdere.

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global Retratat	Rezultat reportat Retratat	Total
Sold la 31 decembrie 2023 Retratat	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	98.681.648	98.681.648
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	187.267.711	-	187.267.711
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(10.290.898)	10.290.898	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(524.855)	(524.855)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	176.976.813	108.447.691	285.424.504
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	-
Sold la 30 septembrie 2024	859.471.059	(38.175.588)	521.060.987	1.177.060.057	2.519.416.515

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclassifică în profit sau pierdere.

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

În LEI	Notă	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Activități de exploatare			
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		194.765.512	106.552.704
<i>Ajustări:</i>			
(Reluări)/Constituii de ajustări pentru deprecierea altor active	14	-	(1.050.803)
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(118.738.572)	(40.821.765)
Venituri brute din dividende	6	(105.395.061)	(91.317.146)
Venituri din dobânzi	7	(6.462.906)	(6.099.344)
(Câștig net)/Pierdere netă din diferențe de curs valutar		759.583	266.648
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14i)	1.671	541
Ajustări furnizori facturi nesoite și alte ajustări		3.828.144	3.304.717
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		54.222.743	(6.355.018)
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(25.815.699)	4.678.167
(Plăți)/Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat		(76.123.500)	(1.244.000)
(Plăți) /Încasări nete ale altor active		11.575.720	1.404.825
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(7.072.660)	(20.247.235)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	75.340.147	(2.818.628)
Dividende încasate		96.176.970	83.500.088
Dobânzi încasate		4.781.033	6.200.493
Impozit pe profit plătit		-	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare		101.843.125	35.954.244
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale		-	-
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	-
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(8.426)	(7.791)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii		(32.437.054)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(32.445.480)	(7.791)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		69.397.645	35.946.453
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(900.697)	(266.472)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		65.414.241	46.871.575
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie		133.911.189	82.551.556

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

Numerarul și echivalentele de numerar la 30 septembrie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Numerar în casierie		1.291	1.309
Conturi curente la bănci		6.380.824	246.324
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni		127.160.498	82.167.973
Creanțe atașate		368.576	135.950
Numerar și echivalente de numerar	11	133.911.189	82.551.556

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

1. Entitatea care raportează

Longshield Investment Group S.A. denumită anterior SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital. Longshield Investment Group SA denumită anterior SIF Muntenia S.A. funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și Legii nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR).

Denumirea Longshield Investment Group S.A a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Autorizației nr. 36/22.03.2024 care a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al SIF Muntenia S.A., în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordnare a Acționarilor societății nr. 4 din data de 03.02.2024, ca urmare a schimbării denumirii Societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A.

Societatea are sediul social în Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

Obiectul unic de activitate al Societății vizează caracterul de AOPC al fondului, Societatea desfășurând activități precum:

- efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- administrarea riscurilor;
- alte activități auxiliare și adiacente în conformitate cu reglementările în vigoare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A., autorizat ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIAA) cu numărul PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024. Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015 cu modificările și completările ulterioare AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

Acțiunile Societății sunt tranzacționate pe piața reglementată a Bursei de Valori București categoria premium, cu indicativul LONG (anterior SIF4), începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Groupe Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 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 cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF nr.39/2015”). În înțelesul Normei ASF nr.39/2015 Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt cele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS adoptate de Uniunea Europeană”).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite, aprobate și vor fi puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.longshield.ro

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea fără o reducere semnificativă a acesteia și în viitorul previzibil.

Societatea îndeplinește criteriile de clasificare ca entitate de investiții în conformitate cu prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate”.

Criteriile de clasificare ca entitate de investiții au fost analizate în cursul anului 2024 având în vedere că Societatea are mai mult de o investiție, obține fonduri de la mai mult de un investitor, are investitori care nu sunt părți afiliate și are participații în capitalul social al investițiilor deținute pe care le evaluează, în mod substanțial, la valoare justă. Scopul Societății este de a investi fondurile obținute în vederea obținerii de câștiguri de capital și/sau venituri din investiții. De asemenea, analiza a ținut cont de următoarele aspecte:

- comunicarea obiectivelor de afaceri ale Societății către investitori;
- strategiile de exit (dezinvestire) pentru investițiile deținute de Societate;
- activitățile desfășurate de Societate cu filialele sale;
- evaluarea investițiilor Societății pe baza valorii juste.

Ca entitate de investiții, Societatea are diferite strategii de exit pentru diferite tipuri sau portofolii de investiții, inclusiv un interval de timp realist pentru dezinvestiri.

Strategiile Administratorului privind dezinvestirea sunt elaborate pe un orizont de timp cuprins între 3 și 5 ani, în funcție de specificul entităților în care a investit precum și de piața în care operează acestea, urmărind maximizarea valorii acțiunilor proprii.

Aplicarea exceptării de la consolidare presupune că o entitate de investiții nu trebuie să își consolideze filialele sale sau să aplice IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” atunci când obține controlul asupra unei alte entități. În schimb, trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând 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.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare la valoare 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.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iv) și Nota 5.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare. Leul românesc este moneda funcțională, deoarece aceasta este moneda mediului economic în care își desfășoară activitatea, respectiv pe teritoriul României. Activele și datoriile financiare pe care le deține Societatea sunt exprimate majoritar în această monedă, prețurile de vânzare-cumpărare ale bunurilor și serviciilor sunt exprimate și decontate în lei, fondurile generate/ utilizate din/în activitățile de exploatare, finanțare și investiții sunt în lei.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea contabilă a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări 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.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. 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.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare, precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

(f) Modificări ale politicilor contabile – informații semnificative privind politicile contabile

Societatea a adoptat, de asemenea, documentul “Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)” începând din data de 1 ianuarie 2023. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în acest sens, acestea au avut un impact asupra informațiilor privind politicile contabile prezentate în situațiile financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea politicilor contabile “semnificative”. De asemenea, amendamentele oferă îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor contabile.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

2. Bazele întocmirii (continuare)

(g) Impactul conflictului militar ruso-ucrainean și al altor evenimente și tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Societății

Potrivit Băncii Naționale a României, rata anuală a inflației a înregistrat o creștere considerabilă în trimestrul al treilea, sub impactul tranzitoriu al expirării schemei de plafonare a prețului la energia electrică și al majorării începând cu 1 august a cotelor TVA și a accizelor. Rata anuală a inflației IPC este proiectată să crească în trimestrul III 2025, atingând 9,2 la sută în luna septembrie și apoi să scadă ușor la 8,8 la sută în decembrie 2025, nivelul inflației va rămâne ridicat până în vara anului 2026.

Prognoza de creștere economică pentru România în 2025 și 2026 este puternic influențată de efectele consolidării fiscale. Măsurile deja adoptate vor tempera semnificativ cererea internă, conducând la o încetinire vizibilă a activității economice, cu noi corecții anticipate de la începutul anului 2026, odată cu intrarea în vigoare a unor măsuri suplimentare, ample, din pachetul recent adoptat.

De asemenea, absorbția și utilizarea fondurilor europene sunt condiționate de îndeplinirea unor ținte și jaloane stricte, acestea fiind esențiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, dar și pentru contrabalansarea, cel puțin parțială, a efectelor contracționiste ale conflictelor geopolitice (tranziția energetică).

Agenția de rating Fitch a confirmat ratingul României la "BBB-" cu perspectiva negativă, avertizând asupra deficitului bugetar foarte ridicat (9.3% din PIB în 2024, estimat 7.4% în 2025 și 5.9% în 2027), creșterii datoriei publice (63.4% din PIB în 2027, aproape 70% în 2029), inflației persistente (6.5% medie în 2024-2026) și deficitului de cont curent (8.4% din PIB în 2024). Deși guvernul a lansat un pachet de consolidare fiscală, riscurile rămân mari din cauza creșterii economice slabe (0.7% în 2025), polarizării politice, costurilor ridicate de finanțare și dependenței de capital extern.

Evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor. Negocierile de pace începute în luna februarie 2025 sunt în curs de desfășurare, iar impactul lor asupra activității Societății este dificil de cuantificat. Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina. Aceste evoluții sporesc volatilitatea pe piețele de capital și alimentează incertitudini legate de stabilitatea economică la nivel internațional.

Acordul de principiu încheiat între SUA și UE a redus parțial incertitudinile comerciale, noile niveluri tarifare sunt mai ridicate decât cele în vigoare și pot accelera reconfigurarea lanțurilor valorice globale. Creșterea sau impunerea unor taxe vamale suplimentare poate reduce competitivitatea firmelor, influențând profitabilitatea acestora și, implicit, randamentele fondurilor administrate. Acest risc este amplificat în contexte geopolitice tensionate și poate determina o volatilitate crescută pe piețele financiare.

Administratorul a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă Societatea, acestea fiind în principal legate de riscul de piață, prin volatilitatea cotațiilor de pe întreaga piață de capital și implicit a instrumentelor financiare deținute în portofoliul Societății. Un alt risc potențial este cel de contagiune, în legătură cu activitățile desfășurate de majoritatea entităților la care Societatea deține participații, existând probabilitatea de scădere a valorii juste a activelor financiare. Menționăm că riscurile prezentate nu sunt exclusiv incidente Societății, ci afectează întreaga piață financiară europeană.

Cu toate acestea, Administratorul Societății consideră că nu va fi afectată continuitatea activității acesteia.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există dacă și numai dacă Societatea deține în totalitate următoarele: autoritate asupra entității în care s-a investit, expunere sau drepturi la veniturile variabile pe baza participării sale în entitatea în care s-a investit și capacitatea de a-și utiliza autoritatea asupra entității în care s-a investit pentru a influența valoarea veniturilor investitorului.

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

În cazul în care Societatea deține participații clasificate în categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și dobândește controlul printr-o achiziție în etape, Societatea reclasifică participația din categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în categoria active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Modificările de valoare justă recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt derecunoscute pe aceeași bază ca și când participația ar fi fost cedată, respectiv în rezultatul reportat.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 30 septembrie 2025 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

Societatea evaluează investițiile în filiale și entități asociate la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul perioadei financiare a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare exprimate în valută clasificate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 5,0811	1: LEU 4,9741	2,15%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,3247	1: LEU 4,7768	-9,46%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii perioadei de raportare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia, a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate, a încetat să mai fie hiperinflaționistă cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare până la data de 31 decembrie 2003, iar prezentele situații financiare sunt afectate de aplicarea IAS 29, în principal prin ajustarea aplicată capitalului social.

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente la bănci și depozite constituite la bănci cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, în următoarele categorii:

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar este evaluat la *costul amortizat* dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este păstrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Un activ financiar se evaluează la *valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat la valoare justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea de active financiare; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

La recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate alege în mod irevocabil să prezinte modificările ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global. Această opțiune se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la *valoarea justă prin profit sau pierdere*. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(ii) Recunoaștere

Activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă.

(iii) Compensări

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

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile sau pentru profitul și pierderea rezultate din activitatea de tranzacționare.

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv, folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere. În această categorie sunt clasificate numerarul și echivalentele de numerar, depozitele bancare, creanțele și datoriile.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție reglementată între participanții de pe piață sau, în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață pentru activ sau pentru datorie, la data evaluării.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. A se vedea Nota 5.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maximum informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă cu exactitate toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate, precum și alți factori. A se vedea Nota 5.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare deținute de fonduri. În cazul în care, Societatea observă că valoarea unitară a activului net nu este reprezentativă pentru valoarea justă, apelează la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obținând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior. A se vedea Nota 5.

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. A se vedea Nota 13 a).

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit în cazul în care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

Societatea evaluează dacă riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor disponibile, fără cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială.

În funcție de riscul de credit, Societatea recunoaște pierderile de credit așteptate, astfel:

a) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, sau sunt în stare de nerambursare, pierderea așteptată este evaluată la o valoare egală cu pierderile preconizate pe toată durata de viață a respectivului activului;

b) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, pierderea așteptată este evaluată la nivelul pierderilor preconizate pentru 12 luni.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

Câștigul sau pierderea din deprecieri se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

(vi) Derecunoaștere

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

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

(vii) Câștiguri și pierderi din cedare

Câștigul sau pierderea aferentă cedării unui activ financiar sau unei datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere este recunoscut în profitul sau pierderea curentă.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile acumulate reprezentând castiguri sau pierderi din evaluare înregistrate în rezervele din reevaluare recunoscute în Alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în rezultatul reportat (profitul reportat reprezentând surplus net realizat – IFRS 9).

Un câștig sau o pierdere aferentă unui activ financiar care este evaluat la cost amortizat se recunoaște în profitul sau pierderea curentă atunci când activul este derecunoscut.

(viii) Reclasificare

Instrumentele de capitaluri proprii desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la recunoașterea inițială nu se pot reclasifica.

Pentru instrumentele de datorie reclasificarea este obligatorie atunci când Societatea își schimbă modelul de afaceri aferent administrării activelor financiare. Aceste reclasificări sunt așteptate a fi cu o frecvență foarte redusă.

Reclasificările se aplică prospectiv de la data reclasificării în prima zi a perioadei de raportare următoare modificării modelului de afaceri. Entitatea nu retratează câștigurile, pierderile (inclusiv câștigurile sau pierderile din deprecieri) sau dobânzile recunoscute anterior.

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumparate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de răscumpărare. Atunci când entitatea își răscumpără propriile acțiuni, acele acțiuni vor fi deduse din capitalurile proprii. Acțiunile proprii ale entității nu vor fi recunoscute drept activ financiar, indiferent de motivul pentru care ele au fost răscumparate (IAS 32.AG36).

Câștigurile sau pierderile legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii ale Societății nu se recunosc în profit sau pierdere.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare, care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(h) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

Pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Valoarea dobânzii aferentă datoriei ce decurge din contractul de leasing se determină utilizând o rată de actualizare care poate fi rata de dobândă din contract sau rata marginală de împrumut a locatarului și se recunoaște în profit sau pierdere.

Pentru activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere ca parte din „Câștigul net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”.

(i) Venituri din dividende

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

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

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

(j) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute într-un cont de cheltuieli atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt, în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume, ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Toți angajații Societății sunt asigurați și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al statului român (un plan de contribuții determinate al statului).

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaților (continuare)

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

(k) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și în alte elemente ale rezultatului global, dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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

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

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

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

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

Rezultatul fiscal se determină pornind de la elemente de venituri și cheltuieli din Situația profitului sau pierderii la care se adaugă elemente similare veniturilor și se scad elemente similare cheltuielilor evidențiate în rezultatul reportat, ca urmare a aplicării IFRS 9.

Pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2025 și la 30 septembrie 2024, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării / reevaluării / vânzării / cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2025 este de 10% și la 30 septembrie 2024 este de 8%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

(l) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(m) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele neridicate timp de trei ani după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

(n) Evenimente ulterioare

Evenimentele care apar după data bilanțului pot furniza informații suplimentare referitoare la perioada raportată față de cele cunoscute la data bilanțului. Dacă situațiile financiare anuale nu au fost aprobate, acestea trebuie ajustate pentru a reflecta și informațiile suplimentare, dacă informațiile respective se referă la condiții (evenimente, operațiuni etc.) care au existat la data bilanțului.

Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate. Evenimentele ulterioare datei bilanțului includ toate evenimentele ce au loc până la data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate, chiar dacă acele evenimente au loc după declararea publică a unor informații financiare.

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

- cele care fac dovada condițiilor care au existat la data bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale; și
- cele care oferă indicații despre condiții apărute ulterior datei bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale.

(o) Părți afiliate

O parte afiliată este o persoană sau o entitate care este afiliată entității care își întocmește situațiile financiare (entitate raportoare).

(a) O persoană sau un membru apropiat al familiei persoanei respective este afiliat(ă) unei entități raportoare dacă acea persoană:

- i) deține controlul sau controlul comun asupra entității raportoare;
- ii) are o influență semnificativă asupra entității raportoare; sau
- iii) este un membru al personalului-cheie din conducerea entității raportoare sau a unei societăți-mamă a entității raportoare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părți afiliate (continuare)

(b) O societate este afiliată unei entități raportoare dacă îndeplinește una dintre următoarele condiții:

i) entitatea și entitatea raportoare sunt membre ale aceluiași grup (ceea ce înseamnă că fiecare societate-mamă, filială sau filială membră este legată de celelalte entități);

ii) o entitate este o întreprindere asociată sau o asociere în participație a celeilalte entități (sau entitate asociată sau asociere în participație a unui membru al grupului din care face parte și cealaltă entitate);

iii) ambele entități sunt asocieri în participație ale aceluiași terț;

iv) o entitate este o asociere în participație a unei terțe părți, iar cealaltă entitate este o întreprindere asociată a părții terțe;

v) entitatea este un plan de beneficii post-angajare în beneficiul angajaților entității raportoare sau ai unei entități legate entității raportoare. În cazul în care chiar entitatea raportoare reprezintă ea însăși un astfel de plan, angajatorii care finanțează planul sunt, de asemenea, legați entității raportoare;

vi) entitatea este controlată sau controlată în comun de către o persoană identificată la litera (a);

vii) persoana identificată la litera (a) i) are o influență semnificativă asupra entității sau face parte din personalul-cheie din conducerea entității (sau din conducerea unei societăți-mamă a entității);

viii) entitatea, sau orice membru al unui grup din care aceasta face parte, furnizează servicii ce țin de personalul-cheie din conducerea entității raportoare sau societății-mamă a entității raportoare.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse, servicii sau obligații între o entitate raportoare și o parte afiliată, indiferent dacă se percepe sau nu un preț.

Activitatea Societății nu este organizată pe componente de activitate și, prin urmare, nu există segmente raportabile.

Activele financiare de natura instrumentelor de capital pe care le deține Societate sunt acțiuni sau părți sociale emise de societăți care operează în diferite sectoare de activitate. Pentru expunerea pe sectoare de activitate a se vedea Nota 4.

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare pentru perioade care încep după 1 ianuarie 2025

Amendamentele standardelor existente emise de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și neadoptate de Uniunea Europeană („UE”) până la 10 iulie 2025 prezentate mai jos sunt în vigoare pentru perioada de raportare curentă, fiind obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025.

Adoptarea acestora, în cazul în care au fost aplicabile Societății, nu a avut un impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite (continuare)

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

Standard	Modificări
IFRS 18 Prezentare și descriere în situațiile financiare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	<i>O situație mai structurată a profitului sau pierderii.</i> IFRS 18 introduce subtotaluri nou definite pentru „profit din exploatare” și „profit sau pierdere înainte de finanțare și impozit pe venit” și o cerință pentru toate veniturile și cheltuielile care urmează să fie alocate între trei noi categorii distincte, bazate pe principalele activități comerciale ale unei societăți: funcționare, investiții și finanțare. <i>Măsuri de performanță în management - Publicate și supuse auditului.</i> IFRS 18 impune, de asemenea, ca anumite măsuri „non-GAAP” să fie raportate în situațiile financiare. Societățile trebuie să explice într-o singură notă la situațiile financiare motivul pentru care măsura furnizează informații utile, modul în care este calculată și reconcilierea acesteia cu o valoare stabilită în conformitate cu standardele de contabilitate IFRS. <i>O mai mare dezagregare a informațiilor.</i> Societățile sunt descurajate de la etichetarea informațiilor ca „alte” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru. <i>Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.</i> IFRS 18 stabilește profitul din exploatare ca punct de plecare pentru metoda indirectă de prezentare a fluxurilor de trezorerie din activitățile de exploatare și elimină opțiunea de clasificare a fluxurilor de trezorerie din dobânzi și dividende ca activități de exploatare în situația fluxurilor de trezorerie (acest lucru diferă pentru societățile cu activități principale specifice). De asemenea, este necesar ca fondul comercial să fie prezentat ca un nou element-rând în bilanțul contabil.
IFRS 19 Filiale fără prezentări de informații privind răspunderea publică(În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	IFRS 19 permite filialelor eligibile să aplice standardele de contabilitate IFRS cu cerințele reduse de prezentare a informațiilor din IFRS 19. O filială care aplică IFRS 19 trebuie să indice în mod clar în declarația sa explicită și fără rezerve de conformitate cu standardele de contabilitate IFRS că IFRS 19 a fost adoptat. Societatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.
Amendamentele la IFRS 9 (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare la 1 ianuarie 2026 sau ulterior acestei date.)	Amendamentele la IFRS 9 impun societăților să evalueze inițial o creanță comercială fără o componentă de finanțare semnificativă la valoarea stabilită prin aplicarea IFRS 15. De asemenea, acestea clarifică faptul că atunci când datoriile care decurg din contractele de leasing sunt derecunoscute în conformitate cu IFRS 9, diferența dintre valoarea contabilă și contravaloarea plătită este recunoscută în profit sau pierdere.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite (continuare)

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

Standard	Modificări
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație	Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau o asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigurilor sau pierderilor depinde de faptul dacă activele vândute sau care au contribuit la aceasta constituie o întreprindere
(Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	

Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente, în cazul în care sunt aplicabile Societății, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale acesteia în perioadele viitoare.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care aceasta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutelor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare.

Acțiuni

Societatea deține la 30 septembrie 2025 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebankare	146.667.228	-	146.667.228	15,19
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	130.877.003	-	130.877.003	13,55
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	117.808.825	117.808.825	-	12,19
Industria materialelor de construcții	56.838.451	-	56.838.451	5,89
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	17.199.840	16.992.599	207.241	1,78
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	76.327.218	45.695.737	30.631.481	7,90
Industria farmaceutică și medicală	417.567.932	417.567.932	-	43,24
Altele	2.500.000	-	2.500.000	0,26
TOTAL	965.786.496	598.065.092	367.721.404	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2024 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebankare	89.962.809	-	89.962.809	10,68
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	135.926.703	-	135.926.703	16,14
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	114.723.286	114.723.286	-	13,62
Industria materialelor de construcții	56.838.451	-	56.838.451	6,75
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	12.951.690	12.744.449	207.241	1,54
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.137.765	38.438.178	1.699.587	4,77
Industria farmaceutică și medicală	363.589.638	363.589.638	-	43,18
Altele	28.086.183	-	28.086.183	3,33
TOTAL	842.216.525	529.495.551	312.720.974	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 30 septembrie 2025 cu 96.578.650 lei (31 decembrie 2024: 84.221.653 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Pentru analiza de senzitivitate a valorii juste a acțiunilor clasificate la Nivel 3 a se vedea Nota 5. Analiza de senzitivitate a valorii juste pentru portofoliu de acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este prezentată mai jos.

Societatea deține la 30 septembrie 2025 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	1.140.328.706	1.134.611.911	-	5.716.795	74,05
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	59.337.102	46.473.748	1.726.832	11.136.522	3,85
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.123.630	-	534.176	1.589.454	0,14
Industria materialelor de construcții	19.573.591	15.178.449	-	4.395.142	1,27
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	10.116.235	1.622.294	2.115.874	6.378.067	0,66
Industria farmaceutică și medicală	1.672.252	-	-	1.672.252	0,11
Industria energetică	286.673.680	286.673.680	-	-	18,62
Industria extractivă	2.679.840	-	-	2.679.840	0,17
Altele	17.467.678	15.015.552	1.477.761	974.365	1,13
TOTAL	1.539.972.714	1.499.575.634	5.854.643	34.542.437	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2024 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	920.406.292	913.087.017	-	7.319.275	74,79
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.055.652	12.777.500	24.440.824	10.837.328	3,90
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.626.047	-	407.309	2.218.738	0,21
Industria materialelor de construcții	18.210.723	13.813.998	-	4.396.725	1,48
Industria construcțiilor metalice și a produselor din	8.130.618	1.926.659	-	6.203.959	0,66
Industria farmaceutică și medicală	1.050.860	-	-	1.050.860	0,09
Industria energetică	211.748.806	211.748.806	-	-	17,21
Industria extractivă	3.100.493	-	669.358	2.431.135	0,25
Altele	17.339.900	15.073.984	211.538	2.054.378	1,41
TOTAL	1.230.669.391	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	100

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii netă de impozitul pe profit la 30 septembrie 2025 cu 130.663.739 lei (31 decembrie 2024: 104.515.029 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 59% reprezentau la 30 septembrie 2025 (31 decembrie 2024: 57%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide douăzeci acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 30 septembrie 2025 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.449.950.504 lei (31 decembrie 2024: 1.150.760.593 lei), reprezentând 94,15% (31 decembrie 2024: 93,51%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Banca Transilvania S.A.	845.783.783	662.305.032
OMV Petrom S.A.	122.702.195	99.880.432
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	116.157.450	104.597.819
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	97.860.490	59.107.276
Lion Capital S.A.	86.771.353	73.382.302
Infinity Capital Investments S.A.	70.200.000	56.628.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	44.662.111	42.273.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.476.998	22.598.870
S.N.T.G.N. Transgaz S.A. *)	18.636.800	7.804.160
Bursa de Valori București	15.699.325	16.173.864
Total	1.449.950.504	1.144.750.755
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	90.022.210	85.918.636
Total	1.539.972.714	1.230.669.391

*) La 31 decembrie 2024 acțiunile deținute la S.N.T.G.N. Transgaz S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 30 septembrie 2025 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	18.363.682	-	18.363.682	-
FDI Star Next	4.155.172	4.155.172	-	-
FII Active Plus	66.823.518	-	66.823.518	-
FII Star Value	38.256.423	-	38.256.423	-
FIA Romania Strategy Fund	49.940.240	-	49.940.240	-
FIA Muntenia Trust	7.536.974	-	7.536.974	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	874.238	-	-	874.238
Total	185.950.247	4.155.172	180.920.837	874.238

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2024 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	18.945.057	-	18.945.057	-
FII BET-FI Index Invest	5.558.188	-	5.558.188	-
FDI Star Next	3.473.932	3.473.932	-	-
FII Active Plus	62.156.903	-	62.156.903	-
FII Star Value	27.764.006	-	27.764.006	-
FDI Active Dinamic	2.937.215	2.937.215	-	-
FII Optim Invest	39.288.826	-	39.288.826	-
FIA Certinvest Acțiuni	46.439.011	-	46.439.011	-
FIA Romania Strategy Fund	45.363.920	-	45.363.920	-
FIA Muntenia Trust	6.397.917	-	6.397.917	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	1.025.389	-	-	1.025.389
Total	259.350.364	6.411.147	251.913.828	1.025.389

Pentru politici contabile și pentru clasificarea pe nivelele ierarhiei valorii juste a se vedea Nota 5.

O variație pozitivă de 10% a valorii acestor unități de fond ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 30 septembrie 2025 de 15.619.821 lei (31 decembrie 2024: 21.785.431 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Obligațiuni

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 77.670.547 lei (31 decembrie 2024: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 64.135.235 lei) clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Obligațiunile emise de OPUS Chartered Issuances S.A. sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr) și cu cupon de dobândă anual. Emitentul a folosit sumele atrase prin emisiunea obligațiunilor pentru achiziția unui subportofoliu de acțiuni tranzacționate pe BVB. Societatea evaluează lunar aceste instrumente financiare în funcție de cotațiile preluate din platforma Bloomberg. Variațiile cotațiilor listate pe platforma Bloomberg reflectă modificările prețurilor înregistrate pe BVB pentru acțiunile suport.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor acestor obligațiuni ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 30 septembrie 2025 de 6.799.762 lei (31 decembrie 2024: 5.357.193 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Reforma IBOR

În cadrul reformei IBOR și în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții, anumite rate de referință existente (IBOR-uri: Rate interbancare oferite) vor fi înlocuite cu rate alternative fără risc. Pentru țările Uniunii Europene, această reformă a determinat reformarea metodei de calcul a EURIBOR și înlocuirea majorității ratelor dobânzilor LIBOR și EONIA (rata medie a dobânzii overnight în euro) la 1 ianuarie 2022.

Societatea nu este afectată de această reglementare, activele și datoriile financiare evaluate la cost amortizat sunt purtătoare de dobânzi fixe, fără legătură cu ratele de referință.

La datele de 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare, Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt, în general, investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Societatea are o datorie nesemnificativă aferentă retratării contractului de închiriere conform IFRS 16, denominată în euro, cu o rată marginală de împrumut fixă de 7%.

Obligațiunile deținute la OPUS Chartered Issuances S.A. ("emitent") au o dobândă care se plătește anual în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă, iar maturitatea acestora a fost prelunjită până în septembrie 2026.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR sau USD.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în tabelele următoare:

30 septembrie 2025

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	133.911.189	90.104.462	24.581.899	19.224.828
Depozite plasate la bănci	31.049.998	-	-	31.049.998
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.229.407.290	1.150.862.505	-	78.544.785
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.539.972.714	1.539.972.714	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	79.524.392	-	-	79.524.392
Alte active	3.845.050	3.845.050	-	-
TOTAL	3.017.710.633	2.784.784.731	24.581.899	208.344.003
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	5.219.568	5.173.047	-	46.521
TOTAL	5.786.624	5.740.103	-	46.521

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2024

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	28.907.382	10.574.137	25.932.722
Depozite plasate la bănci	106.975.692	33.211.671	15.843.608	57.920.413
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	1.100.541.500	-	65.160.624
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	1.230.669.391	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	-	-	1.257.442
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-
TOTAL	2.582.065.546	2.405.376.600	26.417.745	150.271.201
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	8.476.877	8.473.580	-	3.297
TOTAL	9.043.933	9.040.636	-	3.297

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 30 septembrie 2025, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 9.780.934$ lei (31 decembrie 2024: $\pm 7.420.401$ lei).

(c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit pentru active financiare evaluate la cost amortizat ca urmare a deținerilor în conturile curente și depozitele bancare și a creanțelor.

Societatea testează semestrial dacă riscul de credit pentru activele financiare la cost amortizat a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială. Societatea utilizează o abordare simplificată, conform căreia consideră că riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă activul financiar are un risc de credit scăzut la data raportării și are un rating extern din “categoria recomandată investițiilor”. Pe baza informațiilor disponibile s-a concluzionat că nu au avut loc evenimente care să determine o creștere semnificativă a riscului de credit sau evenimente de default.

Societatea a efectuat o analiză internă referitoare la pierderile din creditare așteptate pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, concluzia analizei fiind că impactul acestora este nesemnificativ.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 30 septembrie 2025 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,15% și 6,40%, pentru depozitele în EUR au fost între 1,35% și 2,30%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,40% și 3,75 %. La 30 septembrie 2025, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 95.570 lei (31 decembrie 2024: 164.584 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 325.999.885 lei la 30 septembrie 2025 (la 31 decembrie 2024: 249.781.301 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	Rating 2024	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	-	3.609
Libra Internet Bank S.A.	BB- Fitch	-	50.833
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	36.458.996	75.850
Credit Europe Bank S.A.	BB- Fitch	6.361.790	1.588.927
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	55.929.363	61.148.210
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	BBB Fitch	-	7.192.405
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	11.061	12.083
CEC Bank S.A.	BB Fitch	51.481.578	86.969.994
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	14.717.108	15.346.713
Total		164.959.896	172.388.624

*Active financiare evaluate la cost amortizat *) (Nota 13 c))*

Obligațiuni S.N.G.N. Romgaz S.A.	1.270.275	1.243.525
Obligațiuni PK Development Holding S.A.	76.216.500	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată	2.037.617	13.917
Total	79.524.392	1.257.442

*) În cazul Exim Banca Românească S.A. este asimilat rating-ului suveran al României.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

OPUS Chartered Issuances S.A. nu are rating emis de nicio agenție de rating. Obligațiunile emise sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr). Legea care guvernează instrumentul financiar este legea germană German Bondholder/debenture Act din 5 august 2009, aceasta are ca obiectiv principal alinierea dreptului deținătorilor de bonduri germane la standardele internaționale, pentru a îmbunătăți capacitatea restructurărilor de obligațiuni în afara procedurilor de insolvență. Astfel, deținătorii de bonduri, prin intermediul adunării deținătorilor, pot vota în condițiile legii menționate mai sus asupra unei liste de probleme, în principal în ceea ce privește restructurarea obligațiunilor. La maturitate, pentru rambursarea principalului, emitentul vinde pachetul de acțiuni tranzacționate pe BVB, acțiuni aflate în categoria celor mai lichide. Expunerea Societății la riscul de credit pentru acest instrument financiar este de 77.670.547 lei (31 decembrie 2024: 64.135.235 lei).

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.021.779	2.021.779
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.023.903	1.023.903
Siderca S.A	410.334	410.334
Dividende de încasat	3.012.666	-
Alți debitori diverși	450.266	450.266
SSIF BRK Financial Group S.A. - garanție ofertă publică răscumpărare acțiuni proprii	-	12.000.000
SAI Capital Point -răscumpărare unități fond	832.384	-
Certinvest Acțiuni		
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.189.510)	(5.189.510)
Total	3.845.050	12.000.000

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

30 septembrie 2025

	Dividende de încasat neajustate scadență între 0- 60 zile	Dividende de încasat ajustare 50% pentru întârziere 60 -119 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Dividende de încasat	3.012.666	-	3.012.666	-	3.012.666
Total	3.012.666	-	3.012.666	-	3.012.666

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.189.510	5.189.510	(5.189.510)	-
Alți debitori diverși	832.384	-	832.384	-	832.384
Total	832.384	5.189.510	9.034.560	(5.189.510)	832.384

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

31 decembrie 2024

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.189.510	5.189.510	(5.189.510)	-
Alți debitori diverși	12.000.000	-	12.000.000	-	12.000.000
Total	12.000.000	5.189.510	17.189.510	(5.189.510)	12.000.000

*) Debitorii diverși restanți sunt Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Siderca S.A.. Societatea a ajustat 100% creanțele pentru debitori diverși din cauza faptului că aceste creanțe sunt scadente de mai mult de 365 de zile.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, astfel:

30 septembrie 2025

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	133.911.189	133.909.898	-	-	1.291
Depozite plasate la bănci	31.049.998	-	31.049.998	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.229.407.290	-	-	77.670.547	1.151.736.743
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.539.972.714	-	-	-	1.539.972.714
Active financiare evaluate la cost amortizat	79.524.392	2.037.617	-	77.486.775	-
Alte active	3.845.050	3.845.050	-	-	-
Total active financiare	3.017.710.633	139.792.565	31.049.998	155.157.322	2.691.710.748
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	5.219.568	5.175.198	6.734	37.636	-
Total datorii financiare	5.786.624	5.175.198	6.734	37.636	567.056
Excedent de lichiditate	3.011.924.009	134.617.367	31.043.264	155.119.686	2.691.143.692

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2024

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	65.412.932	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	106.975.692	-	106.975.692	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	64.135.235	1.101.566.889
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	-	-	-	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	13.917	-	1.243.525	-
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-	-
Total active financiare	2.582.065.546	77.473.505	106.975.692	65.378.760	2.332.237.589
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	8.476.877	8.476.877	-	-	-
Total datorii financiare	9.043.933	8.476.877	0	-	567.056
Excedent de lichiditate	2.573.021.613	68.996.628	106.975.692	65.378.760	2.331.670.533

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe care au suferit mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

Din punct de vedere al impozitului pe profit există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS. Concluzia managementului este că tratamentele fiscale incluse în situațiile financiare reprezintă cea mai bună estimare a conducerii în conformitate cu prevederile fiscale aplicabile.

Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi, cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce pot genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare ale acestora pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

Nivelul 2: intrări, altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri, prețuri cotate pe piețe care nu sunt active), fie indirect (ex: derivate din prețuri)

Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări 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. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare, dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Acțiuni și unități de fond cotate

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 1.

Pentru deținerile de acțiuni care nu se pot încadra în criteriile definite pentru „piața activă” se va analiza dacă piața pe care se tranzacționează respectivele acțiuni este una pe care s-ar putea realiza tranzacții reglementate („orderly”), în acest caz se va folosi ultimul preț rezultat dintr-o tranzacție reglementată („orderly”). Aceste active sunt clasificate pe Nivel 2. Dacă nu sunt îndeplinite aceste condiții, se vor evalua prin modele de evaluare prezentate la titlul ”Acțiuni și unități de fond necotate” și vor fi clasificate pe Nivel 3.

Acțiuni și unități de fond necotate

Pentru estimarea valorii juste a acțiunilor unei societăți necotate, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare: metoda multiplicatorilor de piață, metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Modelele de evaluare necesită elemente de intrare neobservabile într-o mai mare măsură, un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Actiuni și unități de fond necotate (continuare)

Metoda multiplicatorilor se bazează pe un proces în care valoarea justă se obține prin compararea cu firme similare pentru care sunt disponibile informații și estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie / multiplicator (de exemplu: EV/EBITDA, P/Bv, EV/Sales), la care se aplică un discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM). Sursa de informații pentru acești multiplicatori este baza de date oferită de Bloomberg, iar sursa de informații pentru discountul pentru lipsa de lichiditate este Stout Restricted Stock Study Companion Guide.

Metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control pornește de la valoarea activului net/acțiune stabilită de emitentul acțiunilor la care se aplică un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Sursa de informații pentru aceste discounturi este Mergerstat Control Premium Study pentru discount pentru lipsă de control și Stout Restricted Stock Study Companion Guide pentru discount pentru lipsă de lichiditate.

Pentru acțiunile deținute la filiale valoarea justă este reprezentată de prețul de închidere în cazul societăților care au o piață activă sau de prețuri rezultate din rapoarte de evaluare întocmite de evaluatori externi independenți. Evaluatorii independenți au utilizat pentru determinarea valorii juste, în funcție de specificul activității economice a filialei, abordarea prin venit - metoda DCF care se bazează pe principiul că valoarea unei investiții este determinată de valoarea actuală a fluxurilor de numerar viitoare și abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat, iar pentru activele imobiliare deținute de filiale s-a utilizat abordarea prin venit-metoda capitalizării venitului.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net calculat de către administratorul de fond. Pentru a evalua dacă valoarea unitară a activului net este reprezentativă pentru valoarea justă, Societatea ia în considerare următoarele informații publice cu privire la fond: situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului, volumul și nivelul de activitate al subscrisorilor sau răscumpărărilor, dacă investiția nu poate fi răscumpărată la valoarea activului net sau dacă există și alte incertitudini care cresc riscul investiției, dacă frecvența calculării și publicării valorii unitare a activului net este redusă. În urma analizei informațiilor publice menționate anterior se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: perioade frecvente de răscumpărare, lipsa comisioanelor de răscumpărare sau comisioane de valori reduse, posibilitatea de răscumpărare a oricărui număr de unități de fond, publicarea zilnică a valorii unitare a activului net sunt clasificate pe Nivelul 1 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare sau posibilitatea de răscumpărare a unui număr limitat de unități de fond și lipsa comisioanelor de răscumpărare sunt clasificate pe Nivelul 2 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate de restrângerea posibilității de a realiza răscumpărarea prin: perioade rare deschise pentru răscumpărare sau condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare și în unele cazuri perceperea de comisioane prohibitive de răscumpărare în cazul în care nu sunt transmise notificările menționate mai sus, de lichiditatea scăzută a activelor deținute de fondul de investiții, sunt clasificate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Obligațiuni

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 3.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

30 septembrie 2025

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	602.220.264	180.920.837	446.266.189	1.229.407.290
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.499.575.634	5.854.643	34.542.437	1.539.972.714
	2.101.795.898	186.775.480	480.808.626	2.769.380.004

31 decembrie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	535.906.698	251.913.828	377.881.598	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	1.230.669.391
	1.704.334.662	277.642.857	414.393.996	2.396.371.515

Pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 77.670.547 lei, unități de fond în valoare de 874.238 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 367.721.404 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 34.542.437 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 64.135.235 lei, unități de fond închise în valoare de 1.025.389 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 312.720.974 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 36.512.398 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 30 septembrie 2025 este de 330.178.483 lei (31 decembrie 2024: 201.904.290 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipotheze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2024	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2023
Variația anuală a marjei EBITDA	între 1,20 % și 83,90 %	între 0,10 % și 50,60 %
Rata de creșterea în perpetuitate	2,50%	2,60%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	9,98% - 14,23%	10,30% - 15,63%

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3) prin utilizarea metodei DCF, modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel:

Modificarea datelor neobservabile utilizate în evaluare	Impact în profit sau pierdere	
	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Creștere EBITDA cu 3%	5.211.055	6.339.401
Diminuare EBITDA cu 3%	(3.738.322)	(6.337.898)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(3.253.718)	(5.813.226)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	5.140.065	6.453.686
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	3.797.093	4.091.767
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(2.028.916)	(3.668.435)

În cazul deținerilor de acțiuni de la patru filiale pentru stabilirea valorii juste s-a utilizat tehnica de evaluare bazată pe abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat. Potrivit acestei metode valoarea justă a respectivelor acțiuni este la 30 septembrie 2025 de 37.542.921 lei (31 decembrie 2024: 110.816.684 lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Activele financiare evaluate la valoarea justă clasificate pe nivelul 3 în funcție de metoda de evaluare se prezintă astfel:

Active financiare	Valoare justă 30 septembrie 2025	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații majoritare nelistate sau listate fără piață activă	330.178.483	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 83,90 % Rata de creșterea în perpetuitate 2,5% Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 9,98% - 14,23%	Cu cât EBITDA estimat este mai mare. cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic. cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații majoritare nelistate	37.542.921	Activ Net Ajustat, abordarea prin active	Rata de ajustare pentru capitalurile proprii pentru fiecare emitent între 0,01% și 9,80%	În estimarea valorii prin aplicarea acestei metodologii bilanțul contabil întocmit pe baza costurilor este înlocuit cu bilanțul contabil ajustat în care s-au efectuat ajustări asupra tuturor elementelor bilanțiere asupra cărora au fost necesare ca urmare a estimării valorilor individuale ale acestora prin aplicarea metodelor de evaluare adecvate.
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	29.216.053	Activ net / acțiune corectat cu discount pentru lipsa de lichiditate și pentru lipsa de control	Discountul pentru lipsă de lichiditate: între 5,70% și 16,1% Discountul pentru lipsă de control: între 13,6% și 39,3%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic. cu atât valoarea justă este mai mare Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic. cu atât valoarea justă este mai mare
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	5.326.384	Evaluare prin multiplicatori de piață	Valoarea multiplicatorului EV/SALES pentru fiecare emitent este cuprins între 0,68 și 1,79 Valoarea multiplicatorului EV/EBITDA pentru fiecare emitent este cuprins între 6,63 și 9,7	Abordarea prin comparații de piață se bazează pe un proces în care valoarea de piață se va obține prin analiza tranzacțiilor cu întreprinderi similare și relevante, compararea acestor întreprinderi cu firma evaluată și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie - multiplicator. Cu cât valoarea multiplicatorului este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2024	315.681.394	37.598.417
Transferuri către nivelul 3	-	3.690.246
Transferuri de la nivelul 3	(39.134.857)	(916.428)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	44.027.904	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	3.333.354
Achiziții, participări la capitalul social	91.796.772	547.320
Vânzări	(34.489.615)	(7.740.511)
31 decembrie 2024	377.881.598	36.512.398
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(1.602.671)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	30.515.000	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(367.290)
Achiziții, participări la capitalul social	82.151.140	-
Vânzări	(44.281.549)	-
30 septembrie 2025	446.266.189	34.542.437

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

În anul 2025 din suma de 30.515.000 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 297.242 lei, iar câștigul net rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 30.217.758 lei.

În anul 2025 Societatea a participat la majorarea capitalului social al ICPE Electric Motors S.R.L. cu suma de 28.800.000 lei, a participat la majorarea capitalului social al Finagrom IFN SA cu suma de 45.000.000 lei, a participat la majorarea capitalului social al Voluthema Property Developer SA cu suma de 5.851.140 lei și a participat la înființarea Inevitable Ventures SRL cu suma de 2.500.000 lei.

În perioada încheiată la 30 septembrie 2025 s-a vândut integral participația deținută la ICPE S.A. la valoarea de 28.126.273 lei și s-a subscris la programul de răscumpărare acțiuni proprii al societății Mătăsari Holding S.A. pentru suma de 15.000.000 lei.

În anul 2024 din suma de 44.027.904 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 497.810 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 43.530.094 lei.

În cursul anului 2024 s-a transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Bucur SA în sumă de 39.134.857 lei. În cursul anului 2024 s-au înregistrat achiziții de active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere la Finagrom SA, Voluthema Property Developer SA și Mătăsari Holding SA în sumă de 91.796.772 lei. În septembrie 2024 s-au încasat la scadență obligațiunile la valoare justă prin profit sau pierdere emise de OPUS Chartered Issuances S.A. în sumă de 33.355.201 lei.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicele contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoare justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i). Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 20.

Impozitul pe profit

IAS 12 “Impozitul pe profit” la punctul 34 solicită unei entități să recunoască o creanță cu impozitul amânat pentru pierderile fiscale neutilizate în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare față de care pot fi recuperate pierderile fiscale neutilizate.

Societatea estimează probabilitatea existenței profiturilor impozabile viitoare luând în considerare următoarele criterii:

- este probabil ca Societatea să aibă profituri impozabile înainte ca pierderile fiscale neutilizate să expire;
- pierderile fiscale neutilizate rezultă din cauze identificabile care au șanse minime de a reapărea.

Pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025 Societatea a înregistrat profit impozabil (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

Societatea estimează că va recupera pierderea fiscală înregistrată în anul 2020 în termenul de prescripție prevăzut de Codul Fiscal, respectiv șapte ani.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025 au fost de 10% și zero (perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024: 8% și zero). Din total venituri din dividende la 30 septembrie 2025 cele neimpozabile sunt în sumă de 40.111.823 lei (30 septembrie 2024: 37.839.721 lei dividende neimpozabile). Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România. În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 62.406.061 lei, (30 septembrie 2024: 53.278.297 lei).

Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Banca Transilvania S.A.	43.872.437	26.471.855
Biofarm S.A.	15.786.105	15.755.171
Semrom Oltenia SA	7.113.181	-
OMV Petrom S.A.	6.254.854	10.044.393
BRD - Groupe Société Générale S.A.	5.937.497	11.756.593
Unisem S.A.	5.211.590	6.346.345
CI-CO S.A.	4.267.177	5.353.727
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	3.296.085	2.105.495
Mătășari Holding S.A.	3.228.987	-
Firos S.A.	3.012.666	3.209.757
Șantierul Naval Orșova SA	2.741.744	-
SNGN Romgaz S.A.	1.803.117	1.638.674
Germina Agribusiness S.A.	854.717	4.668.569
ICPE Electric Motors S.R.L.	772.833	-
SNTGN Transgaz S.A.	359.424	116.480
Macofil S.A.	313.955	169.535
Depozitarul Central SA	290.097	172.424
Bursa de Valori București S.A.	-	559.023
Conpet S.A.	240.742	241.569
Voluthema Property Developer S.A.	-	2.506.152
FII BET-FI Index Invest	-	199.128
Incertrans SA	37.854	-
Altele	-	2.256
Total	105.395.061	91.317.146

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	4.439.207	6.099.344
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	2.023.699	-
Total	6.462.906	6.099.344

8. Câștigul net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	84.545.104	9.752.509
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	14.690.588	8.581.632
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	19.502.880	22.487.624
Total	118.738.572	40.821.765

Pentru obligațiunile evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere, ca parte din evaluarea la valoarea justă.

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	786.926	786.270
Cheltuieli cu comisioanele	2.039.831	1.890.640
Taxe de custodie	405.205	378.866
Costuri de tranzacționare	42.056	144.931
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	144.331	127.442
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	6.394	5.678
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	1.671	541
Alte cheltuieli operaționale	105.852	34.060
Total	3.532.266	3.368.428

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	639.598	20.944
Impozitul pe dividende (2025:10%, 2024:8%)	6.205.425	4.248.701
	6.845.023	4.269.645
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	(72.620)
Ajustări pentru deprecierea altor active	-	168.129
Pierderi fiscale	1.865.494	3.505.902
	1.865.494	3.601.411
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	8.710.517	7.871.056

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Profit înainte de impozitare	194.765.512	106.552.704
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2024: 16%)	31.162.482	17.048.432
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	6.205.425	4.248.701
Elementelor similare veniturilor	-	524.855
Cheltuielilor nedeductibile	19.527.581	17.455.995
Veniturilor neimpozabile	(48.025.072)	(30.745.622)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	-	(524.855)
Pierderi fiscale curente	-	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(159.899)	(136.450)
Impozitul pe profit	8.710.517	7.871.056

Veniturile neimpozabile sunt reprezentate de veniturile din dividende, veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere deținute la o persoană juridică română, pentru care la data evaluării / reevaluării / vânzării /cesionării Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are activele financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

11. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Numerar	1.291	1.309
Conturi curente	6.380.824	1.739.977
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	127.160.498	63.531.454
Creanțe atașate	368.576	141.501
Numerar și echivalente de numerar	133.911.189	65.414.241

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	31.004.872	106.345.019
Creanțe atașate	45.126	630.673
Total	31.049.998	106.975.692

(i) Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

13. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Obligațiuni (i)	77.670.547	64.135.235
Acțiuni (ii)	965.786.496	842.216.525
Unități de fond (iii)	185.950.247	259.350.364
Total	1.229.407.290	1.165.702.124

(i) Societatea deține 1.140 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2024) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală în valoare de 200,00 euro per obligațiune care se plătește de către emitent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă.

La 30 septembrie 2025, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 13.975 euro/certificat (31 decembrie 2024: 11.839 euro/certificat), precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 3.375.538 lei (31 decembrie 2024: 3.375.538 lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

13. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

(ii) La 30 septembrie 2025, valoarea justă a filialelor este de 965.786.496 lei (31 decembrie 2024: 842.216.525 lei). Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 30 septembrie 2025, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Prosper Invest, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 12.566.384 lei (31 decembrie 2024: 13.834.453 lei) și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 173.383.863 lei (31 decembrie 2024: 245.515.911 lei).

b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.539.972.714	1.230.669.391
Total	1.539.972.714	1.230.669.391

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR (a se vedea Nota 5). La 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., Lion Capital S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

13. Active financiare (continuare)

b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Principalele dețineri în active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt prezentate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Banca Transilvania S.A.	845.783.783	662.305.032
OMV Petrom S.A.	122.702.195	99.880.432
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	116.157.450	104.597.819
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	97.860.490	59.107.276
Lion Capital S.A.	86.771.353	73.382.302
Infinity Capital Investments S.A.	70.200.000	56.628.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	44.662.111	42.273.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.476.998	22.598.870
S.N.T.G.N. Transgaz S.A. *)	18.636.800	7.804.160
Bursa de Valori București	15.699.325	16.173.864
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	90.022.210	85.918.636
Total	1.539.972.714	1.230.669.391

*) La 31 decembrie 2024 acțiunile deținute la S.N.T.G.N. Transgaz S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2024	1.230.669.391
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	25.815.699
Modificarea valorii juste	283.487.624
30 septembrie 2025	1.539.972.714

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

13. Active financiare (continuare)

b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2024 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2023 Retratat	1.036.654.658
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	(7.127.245)
Modificarea valorii juste	220.679.037
30 septembrie 2024	1.250.206.450

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Obligațiuni corporative - alte valute	79.524.392	1.257.442
TOTAL	79.524.392	1.257.442
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	77.486.775	1.243.525

La 30 septembrie 2025 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A. și obligațiuni necotate emise de PK DEVELOPMENT HOLDING S.A..

La 31 decembrie 2024 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

14. Alte active

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Debitori diverși	9.034.560	17.189.510
Creanțe cu impozitul pe profit curent	-	46.656
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	45.087	2.405
Alte active	80.339	54.358
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.189.510)	(5.189.510)
Total	3.970.476	12.103.419
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	3.845.050	12.000.000

Evoluția ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat se prezintă:

În LEI

La 1 ianuarie 2025	(5.189.510)
(Constituiți)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	-
La 30 septembrie 2025	(5.189.510)

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
Total dividende de plată	567.056	567.056

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat prescrierea acestora pe seama capitalurilor proprii (rezultat reportat).

(i) Dividendele de plată aflate sub sechestru reprezintă dividendele blocate ca urmare a sechestrelor sau a popririlor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2024.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 septembrie 2025 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2025	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	30 septembrie 2025		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	102.240.589	-	44.011.283	146.251.872	-	146.251.872
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(830.322)	-	-	(830.322)	(830.322)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(2.050.069)	1.865.494	-	(184.575)	(184.575)	-
Total	99.360.198	1.865.494	44.011.283	145.236.975	(1.014.897)	146.251.872

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

145.236.975

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2024 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2024	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2024		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	75.950.081	(468.589)	26.759.097	102.240.589	-	102.240.589
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(999.363)	169.041	-	(830.322)	(830.322)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(3.505.903)	1.455.834	-	(2.050.069)	(2.050.069)	-
Total	71.444.815	1.156.286	26.759.097	99.360.198	(2.880.391)	102.240.589

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

99.360.198

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Reconcilierea bazelor de impozitare și a datoriei cu impozitul pe profit amânat recunoscut în alte elemente ale rezultatului global este detaliată astfel:

În LEI

	30 septembrie 2025		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	275.070.523	(44.011.284)	231.059.239
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	8.417.102	-	8.417.102
Total	283.487.625	(44.011.284)	239.476.341

În LEI

	30 septembrie 2024		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	208.820.789	(33.411.326)	175.409.463
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	11.858.248	-	11.858.248
Total	220.679.037	(33.411.326)	187.267.711

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 septembrie 2025 este de 140.983.915 lei (31 decembrie 2024: 96.972.632 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

Societatea a recunoscut o creanță privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, deoarece este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale. Începând cu anul fiscal 2024, pierderile fiscale anuale stabilite prin declarația de impozit pe profit, aferente anilor precedenți anului 2024, rămase de recuperat la data de 31 decembrie 2023, se recuperează din profiturile impozabile realizate începând cu anul 2024, în limita a 70% din profiturile impozabile respective, pe perioada rămasă de recuperat din cei 7 ani consecutivi ulteriori anului înregistrării pierderilor respective. La 31 decembrie 2024 pierderea fiscală a fost parțial recuperată.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

17. Alte datorii

În LEI	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Furnizori - facturi nesosite (i)	4.502.612	8.296.512
Datorii cu impozitul pe profit curent	592.942	-
Taxe și impozite	16.151	16.133
Furnizori interni	59.624	159.030
Datorii din contractul de leasing	46.521	3.297
Alte datorii	1.718	1.905
Total	5.219.568	8.476.877

(i) La 30 septembrie 2025, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar septembrie 2025 în valoare totală de 3.821.749 lei (31 decembrie 2024: 7.610.681 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

30 septembrie 2025	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.928.035	453.135.923	45.313.592	59,54
Persoane juridice	112	307.969.922	30.796.992	40,46
Total	5.928.147	761.105.845	76.110.585	100

31 decembrie 2024	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.929.905	455.116.744	45.511.674	59,80
Persoane juridice	116	305.989.101	30.598.910	40,20
Total	5.930.021	761.105.845	76.110.585	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 30 septembrie 2025. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

18. Capital și rezerve (continuare)

(a) Capital social (continuare)

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Capital social conform Actului Constitutiv	76.110.585	76.110.585
Efectul hiperinflației - IAS 29	757.576.343	757.576.343
Capital social retratat	833.686.928	833.686.928

(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 16.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (vezi Nota 14 b) (i)) câștigurile / pierderile aferente acestor instrumente sunt reclasificate în rezultat reportat ca surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În cursul perioadei încheiată la 30 septembrie 2025, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost 60.602 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere valoarea pozitivă de 19.725.394 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 30 septembrie 2025, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 222.575.075 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 9.767.310 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 764.353 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2024 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 250.091.003 lei.

Sumele recunoscute în rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere la derecunoașterea acestor instrumente.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

18. Capital și rezerve (continuare)

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 septembrie 2025 este de 15.222.116 lei (31 decembrie 2024 este de 15.222.116 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziției financiare, în rândul “Rezultat reportat”.

(d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 30 septembrie 2025 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea nu a distribuit dividende.

(e) Acțiuni proprii

În perioada 18 decembrie 2024 - 10 ianuarie 2025 s-a derulat oferta publică de răscumpărare a acțiunilor emise de Societate conform Hotărârii AGEA din 21.06.2023. În urma încheierii ofertei, Societatea a răscumpărat un număr de 16.362.000 acțiuni la prețul de 1,95 lei/acțiune, reprezentând 2,15% din capitalul social al Societății, în valoare totală de 31.905.900 lei.

În cursul anului 2024, Societatea nu a derulat programe de răscumpărare de acțiuni.

(f) Repartizarea profitului

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor întrunită statutar în data de 29.04.2025, s-a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2024 în sumă de 86.849.260 lei la “Alte rezerve”.

19. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului net și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Profit net	186.054.995	98.681.648
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	761.105.845	784.645.201
Rezultatul pe acțiune de bază	0,244	0,126

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

20. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2025:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.229.407.290	-	-	1.229.407.290	1.229.407.290
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.539.972.714	-	1.539.972.714	1.539.972.714
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	79.524.392	79.524.392	108.297.330
Alte active financiare	-	-	3.845.050	3.845.050	3.845.050
Total active financiare	1.229.407.290	1.539.972.714	83.369.442	2.852.749.446	2.881.522.384
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(5.219.568)	(5.219.568)	(5.219.568)
Total datorii financiare	-	-	(5.786.624)	(5.786.624)	(5.786.624)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care, în general, nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

20. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2024:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	1.165.702.124	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.230.669.391	-	1.230.669.391	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.257.442	1.257.442	1.539.519
Alte active financiare	-	-	12.046.656	12.046.656	12.046.656
Total active financiare	1.165.702.124	1.230.669.391	13.304.098	2.409.675.613	2.409.957.690
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(8.476.877)	(8.476.877)	(8.476.877)
Total datorii financiare	-	-	(9.043.933)	(9.043.933)	(9.043.933)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura datoriilor financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care, în general, nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 pentru niciun fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. În perioada încheiată la 30 septembrie 2025 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

22. Tranzacții și solduri cu părțile afiliate

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 30 septembrie 2025.

Societatea nu a identificat o entitate societate-mamă care o controlează în ultimă instanță.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii privind comisionul de administrare	(3.821.749)	(7.610.681)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Comisioane de administrare (i)	(31.199.693)	(28.769.681)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei încheiată la 30 septembrie 2025, comisioanele lunare de administrare sunt de 31.199.693 lei (30 septembrie 2024 comisioanele lunare de administrare: 28.769.681 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între Longshield Investment Group S.A. și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA a fost aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. din 23 aprilie 2020. Prin Hotărârea nr. 5 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. din data de 13.02.2024 s-a prelungit durata contractului de administrare până la 24.04.2028.

Comisionul lunar de administrare se calculează ca procent asupra activului total certificat de banca depozitară pentru ultima zi a lunii. Comisionul de performanță se datorează pentru îndeplinirea criteriilor de performanță și a obiectivelor stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor Societății și se calculează ca procent aplicat asupra diferenței dintre profitul brut realizat și profitul brut bugetat.

Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor, din care:	330.354	330.354
- indemnizații brute platite membrilor	323.082	323.082
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	7.272	7.272
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	9.342	8.391
- salarii brute plătite sau de plătit	9.135	8.205
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	207	186
- număr de salariați	1	1

La 30 septembrie 2025, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 membri în Consiliul Reprezentaților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentaților Acționarilor au fost aleși în AGOA Longshield Investment Group din data de 22 iunie 2022 pentru un mandat de patru ani.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(ii) Filiale (societăți la care Longshield Investment Group deține controlul)

Toate filialele Societății la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 30 septembrie 2025	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Procentul de deținere la 30 septembrie 2025	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024
Avicola București S.A.	207.241	207.241	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	417.567.932	363.589.638	51,68%	51,68%
Bucur S.A.	54.910.621	57.741.066	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	19.813.114	17.411.525	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	45.264.062	45.264.062	97,34%	97,34%
Firos S.A.	52.787.424	52.787.424	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	146.667.228	89.962.809	99,99%	99,99%
Germina Agribusiness S.A.	18.925.881	20.024.803	90,39%	90,39%
ICPE S.A.	-	28.086.183	-	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	30.631.481	1.699.587	100,00%	100,00%
Inevitable Ventures SRL	2.500.000	-	100,00%	-
Mătășari Holding S.A.*)	4.204.199	18.947.047	22,19%	99,99%
Mindo S.A.	4.051.027	4.051.027	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	16.992.599	12.744.449	88,69%	88,69%
Unisem S.A.	24.159.208	19.545.892	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	81.408.742	71.715.594	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A.	45.695.737	38.438.178	47,06%	47,06%
Total	965.786.496	842.216.525	-	-

*) În cadrul Programului de răscumpare de acțiuni derulat de Mătășari Holding SA în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group SA 12.000.000 acțiuni. La data de 30 septembrie 2025 acțiunile proprii răscumpărate nu au fost anulate și nu a avut loc înregistrarea diminuării de capital. Astfel, Longshield Investment Group SA deține un număr de 3.564.609 acțiuni ce reprezintă 22,19% din capitalul social al societății și 99,97% din drepturile de vot.

(iii) Entități asociate ale Societății

La 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 Societatea nu deține participații la entități asociate.

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți aflate în relații speciale.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

În perioada încheiată la 30 septembrie 2025 și 30 septembrie 2024 s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale conform tabelul de mai jos:

În LEI	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Biofarm S.A.	15.786.105	15.755.171
Semrom Oltenia SA	7.113.181	-
Unisem S.A.	5.211.590	6.346.345
CI-CO S.A.	4.267.177	5.353.727
Mătășari Holding S.A.	3.228.987	-
Firos S.A.	3.012.666	3.209.757
Șantierul Naval Orșova S.A.	2.741.744	-
Germina Agribusiness S.A.	854.717	4.668.569
ICPE Electric Motors S.R.L.	772.833	-
Voluthema Property Developer S.A.	-	2.506.152
Total	42.989.000	37.839.721

Creanțele privind dividendele cuvenite de la filiale la 30 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Firos S.A.	3.012.666	-
Total	3.012.666	-

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 124/24.10.2025, prin care se autorizează doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 27.12.2025 și până la data de 27.12.2029, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 17.09.2025. Componenta Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA, în contextul autorizării sus-menționate, va fi următoarea: Adrian Simionescu, Dorina Teodora Mihailescu, Sergiu Mihailov.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGO), întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, a adoptat următoarele hotărâri:
 - Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
 - Aprobarea numirii auditorului financiar al societății, respectiv a auditorului financiar Price Waterhouse Coopers Audit - S.R.L., cu sediul în București, sectorul 1, Bulevardul Poligrafiei nr. 1A, înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17223/1993, având codul unic de înregistrare 4282940 și a contractului de audit financiar cu durata

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare (continuare)

de 2 ani, respectiv de la data de 01.05.2026 și până la data de 01.05.2028, care va avea ca obiect auditarea situațiilor financiare ale Societății pentru exercițiile financiare care se încheie la 31.12.2026 și 31.12.2027.

- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.
- Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA), întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, a adoptat următoarele hotărâri:
 - Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
 - Aprobarea actualizării obiectului principal de activitate al Longshield Investment Group - S.A. în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3), din „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6430 în „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432 și actualizarea în consecință a art. 2 alin. (1) din Actul constitutiv al Societății, care va avea următorul conținut: „Art. 2. (1) Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432”.
 - Aprobarea încheierii de către Societate, prin administratorul său și pe parcursul exercițiului financiar 2025, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale emitentului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar al anului 2025, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele imobilizate, dar nu mai mult de 50% din acest total, așa cum rezultă acesta din situațiile financiare ale Societății, administratorul Societății fiind împuternicit ca, în mod discreționar și în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să îndeplinească, cu respectarea atribuțiilor și competențelor prevăzute reglementările aplicabile, orice acte, fapte sau acțiuni utile, adecvate și/sau necesare cu privire la operațiunile de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății a căror valoare este situată între limitele menționate.
 - Aprobarea revocării Hotărârii nr. 3/29.04.2025 a adunării generale extraordinare a acționarilor Societății.
 - Aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group S.A., a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:
 - (a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 52.130.000; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,8163 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;
 - (b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare (continuare)

cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;

(c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni;

(d) reprezentantul legal al societății, respectiv administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., este împuternicit ca, în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să stabilească numărul de acțiuni care vor fi dobândite în limita maximă aprobată, să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.

- Aprobarea modificării art. 7 alin. (3) litera a) din Actul constitutiv al Longshield Investment Group - S.A., după cum urmează: sintagma „societăți de investiții financiare” se înlocuiește cu sintagma „organism de plasament colectiv”. În consecință, art. 7 alin. (3) litera a) va avea următorul conținut: „să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unui organism de plasament colectiv și să nu aibă niciun fel de relație contractuală cu „Societatea” sau cu AFIA care administrează „Societatea”.

- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Până la data întocmirii acestor situații financiare nu au apărut alte evenimente ulterioare semnificative.

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Sergiu MIHAILOV
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Irina MIHALCEA
Contabil Șef

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare

În conformitate cu articolul 10, aliniatul (1) din Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, răspunderea pentru organizarea și conducerea contabilității revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligația gestionării unității respective.

În calitate de administrator al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., în conformitate cu prevederile din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art. 223, litera B, alin.(1), lit.c), îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare interimare la data de 30 septembrie 2025 sunt în conformitate cu Norma ASF 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, cu modificările și completările ulterioare;

b) situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de Longshield Investment Group S.A.;

c) raportul trimestrial al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea Longshield Investment Group S.A. prezintă în mod corect și complet informațiile despre Longshield Investment Group S.A..

SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Administrator al
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Director General Adjunct
Sergiu MIHAILOV