

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR SOCIETĂȚII

GRUP EM S.A. PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 01.01.2025 - 31.12.2025

Pentru exercițiul financiar - 2025

Denumirea societății comerciale – Grup EM S.A.

Sediul Social - București, Str. Candiano Popescu, nr.1, sector 4,
cod poștal 040581

Cod unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului - RO 45474934

Numărul de ordine în Registrul Comerțului - J2022000566401

Capitalul social subscris și vărsat – 180.464.760 RON

Standardul contabil aplicat – Reglementările contabile 1802/2014

Auditarea - Situațiile financiare sunt auditate.

Societatea GRUP EM S.A., cu sediul în București, str. Candiano Popescu, nr. 1, sector 4, cod postal 040581, cod unic de înregistrare 45474934 și înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului sub nr. J2022000566401, având obiectul principal de activitate conform actului constitutiv „Activități de holding” cod CAEN 6420, are capitalul social la 31.12.2025 de 180.464.760 RON, subscris și vărsat în întregime, capital materializat în 18.046.476 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/actiune. Societatea a fost înființată în anul 2022 cu denumirea de Mora Capital SA, însă la sfârșitul anului 2024 acționarii societății au decis schimbarea numelui din Mora Capital S.A. în Grup EM S.A.

Structura acționariatului la data de 31.12.2025 era următoarea:

Acționar	Nr. acțiuni	%
ALBERTHA ENTERPRISES LIMITED	10.392.600	57,5879%
STINTELO LIMITED	6.928.200	38,3908%
Alți acționari	725.676	4,0213%
TOTAL	180.046.476	100%

La 31.12.2025 GRUP EM S.A. este acționar majoritar al societății Electromontaj S.A., deținând 64,98% din capitalul social al acesteia.

În baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ELECTROMONTAJ S.A. nr. 86 din data de 26 mai 2025, s-a aprobat reducerea capitalului social subscris și vărsat al companiei cu suma de 10.355.100 lei, reducere realizată prin anularea unui număr de 34.517 acțiuni proprii, fiecare având o valoare nominală de 300 lei.

Prin aceasta reducere de capital social a societății ELECTROMONTAJ S.A. deținerea acționarului majoritar, respectiv GRUP EM S.A., a crescut de la 53,81% la 64,98 %, numărul de părți sociale deținute rămânând neschimbat.

Situațiile financiare anuale pentru 2025 au fost întocmite sub responsabilitatea conducerii societății, în conformitate cu:

- Legea contabilității nr.82/1991 (republicată și modificată);
- Ordinul MFP nr. 1802/2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene;
- Normele referitoare la închiderea exercițiului financiar pe anul 2025, precum și Ordinul nr. 2036/2025 privind principalele aspecte legate de întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile.

Societatea GRUP EM S.A. a desfășurat ca activitate principală „Activități ale holding-urilor”, cod CAEN 6421, pentru perioada raportată.

Menționăm că rezultatele obținute au fost consemnate în contabilitate, care a fost organizată și condusă în conformitate cu prevederile legale în vigoare. S-au respectat principiile prudenței, permanenței metodelor, continuității activității, independenței exercițiului și necompensării.

Societatea nu a realizat cifră de afaceri în anul 2025.

Conducerea societății este asigurată de către Consiliul de Administrație format din:

- DL. Pantea Marius - Ioan în calitate de președinte;
- DL. Tănăsoaica Ionuț-Adrian în calitate de membru;
- Ionescu Mihai – Andrei PFA, prin reprezentant Ionescu Mihai – Andrei – membru;
- LCL Business Advisory SRL prin reprezentant Lăduncă Ciprin – membru;
- Mihai Marin – membru.

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII

Până la data depunerii bilanțului, toate datoriile existente în soldul final al balanței de verificare la 31.12.2025 au fost achitate în termen.

În perioada analizată, auditorul financiar al societății a fost PKF FINCONTA SRL.

În perioada cuprinsă între data bilanțului și data aprobării situațiilor financiare nu au avut loc tranzacții sau evenimente care să aibă impact asupra situațiilor financiare.

SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar 2025 sunt compuse din:

- a) Bilanț;
- b) Contul de profit și pierdere;
- c) Note la situațiile financiare;
- a) Elemente de bilanț

a). Principalele elemente de bilanț sunt prezentate în tabelul următor:

-lei-		
Nr. crt.	Indicatori	31.12.2025
1.	Imobilizări necorporale	0
2.	Imobilizări corporale	0
3.	Imobilizări financiare	174.475.937
4.	Stocuri	0
5.	Creanțe	44.290
6.	Investiții pe termen scurt	0
7.	Casă și conturi la bănci	22.884.048
8.	Cheltuieli în avans	75
9.	Datorii < 1 an	842.076
10.	Datorii > 1an	0
11.	Capitalul social vărsat	180.464.760
12.	Rezultatul exercițiului -pierdere	-1.125.914
13.	Capitalurile proprii	196.562.274

La încheierea exercițiului, elementele patrimoniale au fost evaluate și reflectate în bilanțul contabil la valoarea de intrare în patrimoniu, respectiv la valoarea contabilă.

Evaluarea posturilor cuprinse în situațiile financiare aferente exercițiului 2025 a fost efectuată cu respectarea tuturor principiilor contabile prevăzute de OMF nr. 1802/2014, cu modificările și completările ulterioare.

Întocmirea situațiilor financiare anuale s-a realizat pe baza balanței de verificare a conturilor sintetice, cu respectarea normelor metodologice de completare, astfel încât posturile din bilanț corespund datelor înregistrate în contabilitate.

Menționăm că situațiile financiare ale societății sunt exprimate în moneda națională, leul (RON), iar valorile prezentate în rapoarte sunt exprimate în lei.

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 28.03.2025 s-a hotărât, în unanimitate, cu 100% din numărul drepturilor de vot, următoarele:

- reducerea valorii nominale a unei acțiuni emise de Grup EM de la 1.000 (o mie) lei/acțiune la 10 (zece) lei/acțiune, capitalul social al societății rămânând neschimbat, însă fiind împărțit în 17.321.000 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune;
- majorarea capitalului social al societății prin emisiunea unui număr de până la 1.929.000 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune, majorare ce urmează a fi realizată prin derularea unei oferte publice de vânzare de acțiuni;
- admiterea la tranzacționare pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare operat de Bursa de Valori București a tuturor acțiunilor emise sau care vor fi emise de societate în cadrul operațiunii de majorare a capitalului social menționate mai sus.

b) Contul de profit și pierdere

În ceea ce privește contul de profit și pierdere la 31.12.2025, situația se prezintă astfel::

-lei-		
Nr. crt.	Indicatori	31.12.2025
1	Venituri din exploatare	0
2.	Cheltuieli aferente exploatarei	1.049.733
3.	Rezultat din exploatare	- 1.049.733
4	Venituri financiare	22.311
5	Cheltuieli financiare	98.492
6.	Rezultat financiar	-76.181
7.	Rezultat brut	-1.125.914
8.	Impozit pe profit	0
9.	Rezultatul net al exercițiului financiar	-1.125.914

Nu s-au efectuat compensări între conturile din bilanț sau între venituri și cheltuieli. Elementele monetare, precum și creanțele și datoriile exprimate în alte valute au fost convertite în lei utilizând cursurile de schimb valabile la 31.12.2025. Diferențele de curs valutar, favorabile sau nefavorabile, au fost înregistrate la venituri financiare sau cheltuieli financiare, după caz.

Metoda de amortizare utilizată este metoda liniară.

CONTROLUL INTERN

Compania are aprobat manualul de proceduri contabile.

ACȚIUNEA SOCIETĂȚII GRUP EM S.A. PE PIAȚA BURSIERĂ

În perioada 03.10.2025 – 16.10.2025, Grupul EM a derulat oferta publică de vânzare de acțiuni în vederea admiterii la tranzacționare pe piața AeRO a Bursei de Valori București. Oferta s-a adresat investitorilor de pe piața de capital, în conformitate cu reglementările aplicabile.

În cadrul ofertei au fost subscribe 725.476 de acțiuni, valoarea totală a subscrierilor ridicându-se la 24.666.184 lei, reflectând interesul investitorilor pentru perspectivele de dezvoltare ale Grup EM S.A..

Ca urmare a finalizării ofertei, societatea a procedat la majorarea capitalului social prin emiterea unui număr de 725.476 de acțiuni ordinare, nominative, cu valoare nominală de 10 lei/acțiune. Astfel, capitalul social a fost majorat cu suma de 7.254.760 lei, de la 173.210.000 lei la 180.464.760 lei.

Acțiunile Grup EM (simbol bursier: EM) au fost admise la tranzacționare pe piața AeRO a Bursei de Valori București la data de 19 decembrie 2025, în urma unei oferte publice inițiale realizate la un preț de 34 lei/acțiune. De la momentul listării, evoluția prețului a fost caracterizată de o volatilitate redusă, cu tranzacționare într-un interval relativ restrâns, între aproximativ 33,6 lei și 36,8 lei/acțiune. După o apreciere inițială moderată, cotația a revenit treptat în proximitatea prețului din ofertă, indicând un echilibru între cerere și ofertă. Lichiditatea s-a menținut la un nivel moderat, specific segmentului AeRO și unui free-float relativ limitat, cu volume de tranzacționare inferioare celor înregistrate pe piața principală. În prezent, acțiunea se tranzacționează în jurul valorii de 34 lei, reflectând o evoluție stabilă de la listare.

Din perspectiva poziționării investiționale, Grup EM oferă investitorilor expunere pe un emitent în creștere, iar evoluția bursieră de până în prezent sugerează o etapă de consolidare a prețului, în linie cu dinamica generală a companiilor listate pe segmentul AeRO.

La data de 30.12.2025, Grup EM S.A. a încheiat un contract cu Raiffeisen Bank International AG pentru servicii de Market Maker, în vederea sporirii lichidității acțiunilor companiei. Obiectul contractului îl reprezintă serviciile de market making ale emitentului pe SMT-BVB, în conformitate cu prevederile Codului Bursei de Valori București și a oricăror alte reglementări aplicabile.

Societatea a implementat următoarele măsuri destinate creșterii free-float-ului și îmbunătățirii lichidității acțiunilor:

- semnarea contractului pentru servicii de Market Maker cu Raiffeisen Bank International AG;
- publicarea de materiale de informare a investitorilor, precum rezultate financiare anuale, rapoarte curente, calendar financiar, precum și alte materiale de interes, în secțiunea dedicată investitorilor de pe website-ul companiei (<https://electromontaj.ro/ir/>).

Fondurile atrase în cadrul ofertei sunt destinate atât majorării capitalului social al ELECTROMONTAJ S.A., cât și finanțării investițiilor derulate prin EM Power S.R.L., având ca scop dezvoltarea de noi parcuri și proiecte energetice.

În data de 20 noiembrie 2025, Grup EM S.A. a dobândit 2 părți sociale în capitalul social al societății EM Power S.R.L., tranzacția fiind realizată la un preț de 123 lei. De asemenea, la aceeași dată, societatea a achiziționat 18 părți sociale în cadrul EMP Grid S.R.L., la un preț de achiziție de 114 lei.

La începutul lunii decembrie, Grup EM S.A. a acordat un împrumut în valoare de 1 milion lei societății EM Power S.R.L., în vederea susținerii ritmului de dezvoltare al proiectelor aflate în derulare.

Totodată, în data de 8 decembrie 2025 a avut loc Adunarea Generală a Acționarilor ELECTROMONTAJ S.A., în cadrul căreia a fost aprobată majorarea capitalului social, în linie cu planul strategic al Grupului.

Grup EM S.A. a încheiat un parteneriat cu Tekfinity S.R.L., sub forma unei asocieri în vederea constituirii unei viitoare societăți cu răspundere limitată, în care fiecare parte va deține drepturi și obligații egale (50%-50%). Scopul asocierii este dezvoltarea de aplicații și soluții tehnologice în vederea valorificării comerciale și comercializării acestora către terți.

EVALUAREA ACTIVITĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI

Compania este expusă următoarelor riscuri:

- Riscul de credit;
- Riscul de lichiditate;
- Riscul de piață;
- Riscul valutar;
- Riscul operațional;
- Riscul aferent impozitării;
- Riscul privind protecția și prelucrarea datelor;
- Riscuri medicale.

Această secțiune prezintă informații referitoare la expunerea companiei față de fiecare categorie de risc menționată mai sus, obiectivele companiei, politicile și procesele de evaluare și gestionare a riscului și procedurile pentru gestionarea capitalului.

Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administrație al societății are responsabilitatea generală pentru stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscurilor la nivelul companiei.

Consiliul de Administrație este, totodată, responsabil cu examinarea și aprobarea planului strategic, operațional și financiar al companiei.

Politicile de gestionare a riscurilor sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă compania, stabilirea limitelor și controalelor adecvate, precum și monitorizarea riscurilor și a respectării limitelor stabilite. Aceste politici și sisteme sunt revizuite periodic pentru a reflecta modificările apărute în condițiile de piață și în activitatea companiei.

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca societatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client sau o contrapartidă la un instrument financiar, iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale ale companiei. Expunerea companiei la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client și ale țării în care acesta își desfășoară activitatea.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Companiei cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, în măsura în care este posibil, că deține în orice moment lichidități suficiente pentru a face față datoriilor atunci când acestea devin scadente, atât în condiții normale, cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii cât și reducerea cererii de piață să afecteze veniturile Companiei.

Risc de piață - instabilitatea pieței de desfacere pentru ramura de construcții, caracterizată printr-o creștere semnificativă a prețurilor, risc preîntâmpinat prin analize de piață și politici de marketing. Riscul volatilității prețurilor de la metale, energia electrică, gaz metan, motorină, a fost preîntâmpinat prin găsirea unor noi furnizori în zone geografice noi, comandarea sau achiziționarea în avans a materialelor necesare pentru lucrările contractate pentru a bloca prețul obținut sau renegocierea contractelor cu furnizorii tradiționali.

Riscul de rata a dobânzii

Expunerea Companiei la riscul modificărilor ratei dobânzii se referă în principal la împrumuturile purtătoare de dobândă variabilă pe care aceasta le are. Compania este expusa la modificarea ratelor variabile de dobândă.

Riscul valutar

Compania are tranzacții în alte monede decât moneda funcțională (RON). Tranzacțiile realizate în valuta sunt transformate în lei la rata de schimb valabilă la data tranzacției. Riscul variațiilor de curs valutar au fost în general preîntâmpinate printr-o gestionare adecvată, în condițiile crizei economice.

Riscul operațional

Riscul operațional este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gama largă de cauze asociate proceselor, tehnologiei și infrastructurii Companiei, precum și din factori externi, alții decât riscul de credit, de piață și de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerințe legale și de reglementare și din standardele general acceptate privind comportamentul organizațional.

Riscul aferent impozitării

Mediul legislativ și fiscal din România este într-o continua schimbare ceea ce generează un anumit grad de neclaritate și incertitudine. Compania a respectat reglementările de natură legală și fiscală, dar modul de interpretare și implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 7 ani. Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia de la entitate la entitate, existând riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Companiei. Este posibil ca Societatea să continue să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Riscul privind protecția și prelucrarea datelor

Riscul poate fi generat de situații cum ar fi pierderea sau modificarea datelor în mod accidental, precum și accesul neautorizat la datele cu caracter personal. Indiferent de temeiul de prelucrare, Compania respectă obligațiile prevăzute în Regulamentul general privind protecția datelor (GDPR) – Regulamentul (UE) 2016/679 inclusiv obligația de informare a persoanei vizate, în momentul colectării datelor.

Evenimente ulterioare

Consiliul de Administrație intenționează să convoace AGA în vederea aprobării situațiilor financiare interimare la 30.06.2026, iar, în situația în care, în conformitate cu situațiile financiare interimare, Grup EM SA va înregistra profit, Consiliul de Administrație are în vedere propunerea distribuirii acestuia în acord cu Politica de dividende a Societății.

Presedinte Consiliul de Administratie

Pantea Marius - Ioan

