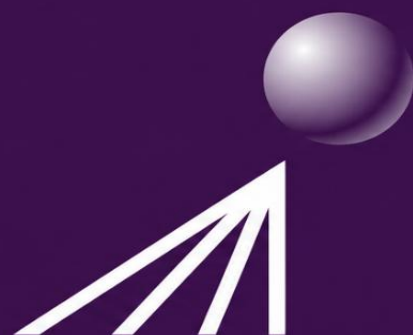




**IMPETUM
INVESTMENTS**

RAPORT SEMESTRIAL S1 2026

*Emitent de obligațiuni pe piața AeRO,
SMT a Bursei de Valori București
Perioada de raportare: 01.01.2026 – 30.06.2026*

Simbol bursier: IMPI26E, IMPI27E



CUPRINS

1. INFORMAȚII DESPRE EMITENT	3
2. MESAJUL DIRECTORULUI GENERAL	5
3. SUMAR EXECUTIV	8
4. IMPETUM PE PIAȚA DE CAPITAL	10
5. DESPRE IMPETUM INVESTMENTS	11
5.1. Descrierea activității	13
5.2. Perspective pentru S2 2026	16
5.3. Cultura organizationala	17
5.4. Guvernanta corporativa	18
5.5. Informații cu privire la persoanele care exercită responsabilități de conducere	20
5.6. Detalii cu privire la angajații emitentului	21
6. ANALIZA PERFORMANȚEI FINANCIARE	23
6.1 Analiza poziției financiare	26
6.2 Indicatori economico-financiari	30
7. RISCURI	33
7.1. Factori de risc specifici Emitentului	35
7.2. Riscuri generale	38
8. CHELTUIELI DE CAPITAL	41
9. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA EMITENTULUI	41
10. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE	41
11. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE 30.06.2026	42
12. CONTINUITATEA ACTIVITĂȚII	44
13. DECLARAȚIA CONDUCERII	45

Prezentul raport semestrial este întocmit în conformitate cu art. 223 lit. B din Regulamentul ASF nr. 5/2018 și art. 31, Cap. IV, Titlul II din Codul BVB – SMT, potrivit obligațiilor de raportare ale emitenților cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe Piața AeRO. Raportul cuprinde: raportarea contabilă semestrială (prezentată în secțiunile 6.1–6.2 precum și în Anexa 1), raportul Administratorului, în formatul Anexei nr. 14 din Reg. ASF Nr. 5/2018, declarația persoanelor responsabile și mențiunea privind auditarea.

1. INFORMAȚII DESPRE EMITENT

INFORMAȚII DESPRE ACEST RAPORT FINANCIAR

Tipul raportului	Raport semestrial al Administratorului (S1 2026)
Pentru exercițiul financiar	01.01.2026 – 30.06.2026
Data publicării raportului	25.09.2026

INFORMAȚII DESPRE EMITENT

Nume	Impetum Investments S.A.
Cod fiscal	35352514
Număr înregistrare	Registrul Comerțului J40/15580/2015
Sediu social	Str. Gara Herăstrău, Nr. 4, Clădirea A, Etaj 3, Sectorul 2, București
Capital social subscris și vărsat	51.999.438,90 RON

INFORMAȚII DESPRE VALORILE MOBILIARE

Obligațiuni 2026

Piața pe care se tranzacționează	Piața AeRO, SMT
Număr total obligațiuni	3.008
Valoare emisiune	3.008.000 EUR
Simbol	IMPI26E
Maturitate	04.12.2026

Obligațiuni 2027

Piața pe care se tranzacționează	Piața AeRO, SMT
Număr total obligațiuni	2.176

Valoare emisiune	2.176.000 EUR
Simbol	IMPI27E
Maturitate	20.06.2027

DETALII CONTACT PENTRU INVESTITORI

Număr de telefon	021.326.60.14
Email	office@impetumgroup.com
Website	www.impetum.ro

2. MESAJUL DIRECTORULUI GENERAL

Dragi investitori,

Primul semestru al anului 2026 a pus Impetum Investments în fața unei provocări clare: investițiile din portofoliu au nevoie de mai mult timp pentru a fi valorificate decât am estimat atunci când am structurat finanțarea companiei, în timp ce o parte importantă a obligațiilor ajunge la scadență pe termen scurt.

Vreau să vă prezint deschis rezultatele, presiunea asupra lichidității cu care ne-am confruntat și măsurile pe care le luăm:

În S1 2026, Impetum Investments a înregistrat o pierdere netă de 9,0 milioane RON, față de 10,8 milioane RON în perioada similară din 2025, o îmbunătățire de aproximativ 16%. În același timp, am redus cheltuielile operaționale cu aproximativ 29%. Rezultatul rămâne negativ și îl privim ca atare, dar el nu provine din vânzarea de active sub valoarea lor: tranzacțiile de valorificare realizate în perioadă nu au generat pierderi contabile. O parte importantă a rezultatului negativ reflectă ajustări de natură contabilă, marcarea la piață a acțiunilor listate din portofoliu și diferențele de curs valutar, care nu presupun ieșire de numerar, alături de costul cu dobânzile aferente finanțării existente. Gestionarea lichidității rămâne, în continuare, prioritatea noastră imediată.

*Contextul în care operează o parte importantă a portofoliului nostru s-a schimbat substanțial în ultimii ani. După 2022, costul capitalului și selectivitatea investitorilor au prelungit ciclurile de maturizare în venture capital: pentru companiile venture-backed din EMEA, timpul median până la un exit prin M&A a ajuns la **8,6 ani în H1 2025**. În construcții, deși investițiile în infrastructură susțin piața agregată din România, numărul autorizațiilor rezidențiale a scăzut cu **9,6% în S1 2026**. Iar în IT, cel mai recent sondaj al ANIS arată că **59% dintre companiile intervievate indică reducerea bugetelor clienților** drept una dintre principalele bariere de dezvoltare.*

Aceste evoluții au întârziat maturizarea unor investiții și, implicit, calendarul unor exituri și distribuții pe care ne bazăm atunci când am structurat finanțarea companiei. Privind în urmă, am subestimat timpul necesar pentru transformarea valorii investițiilor în

lichiditate. Este o lecție pe care o aplicăm acum în restructurarea finanțării Impetum Investments.

La 30 iunie 2026, valoarea estimată de piață a portofoliului Impetum Investments era de aproximativ **155,4 milioane RON, comparativ cu datoriile totale de 103,0 milioane RON**. În același timp, datoriile totale au scăzut cu 28,4% față de 30 iunie 2025. Aceste cifre arată atât valoarea estimată a investițiilor, cât și dificultatea pe care trebuie să o rezolvăm: valoarea unui portofoliu nu se transformă automat în numerar la data la care avem obligații de plată.

Presiunea actuală vine din concentrarea scadențelor pe termen scurt, într-o perioadă mai scurtă decât calendarul real de monetizare a investițiilor.

De aceea, lucrăm activ la **reeșalonarea și rescadențarea obligațiilor**, astfel încât structura finanțării să fie mai bine corelată cu maturizarea portofoliului. În paralel, continuăm monetizarea investițiilor ajunse la maturitate și analizăm soluții de refinanțare.

Principiul pe care îl urmăresc este simplu: **să generăm lichiditatea necesară, protejând cât mai bine valoarea portofoliului**. Nu cred că este în interesul investitorilor noștri să vindem active sub presiunea unor scadențe, la discounturi care nu reflectă valoarea lor economică. De aceea, procesele de valorificare sunt gestionate ordonat și negociat, chiar dacă uneori acest lucru presupune un calendar mai lung.

Procesul este deja în execuție. Până la data prezentului raport, operațiunile de valorificare au generat **peste 3,3 milioane EUR încasări**, iar o altă operațiune a permis stingerea unei datorii de aproximativ **0,9 milioane EUR**, fără ieșire de numerar. Totodată, acționarii și companiile din grup au acordat companiei împrumuturi al căror sold a ajuns la suma de aproximativ **1,1 milioane EUR** pentru susținerea cash-flow-ului și onorarea obligațiilor curente. **Toate cupoanele aferente celor două emisiuni de obligațiuni, scadente până la data prezentului raport, au fost plătite conform calendarului.**

Urmăresc personal, împreună cu echipa, evoluția companiilor și fondurilor din portofoliu. Acolo unde avem reprezentare în board-uri sau rol direct de management, urmărim îndeaproape bugetele, cash-flow-ul, performanța operațională și deciziile strategice. Pentru investițiile administrate de manageri independenți, suntem în contact permanent cu aceștia și urmărim evoluția portofoliilor, perspectivele de distribuție și calendarele de exit.

În luna iunie a fost formulată împotriva Impetum Investments o cerere de deschidere a procedurii insolvenței. Societatea a contestat atât cererea cât și existența stării de insolvență invocate în susținerea acesteia. Vă vom comunica evoluțiile relevante.

Prioritatea mea pentru perioada următoare este rambursarea obligațiunilor IMPI26E, cu scadența la 4 decembrie 2026. *Lucrăm activ la tranzacțiile care pot genera încasări suplimentare și la soluții de refinanțare. Unele dintre aceste demersuri sunt în curs și depind de finalizarea negocierilor și de realizarea încasărilor estimate. Deși sunt încrezător în succesul acestor demersuri, nu vreau să vă prezint drept certitudine o soluție care este încă în curs de finalizare. Respectarea angajamentelor față de investitorii noștri și protejarea valorii portofoliului sunt busola după care ne ghidăm deciziile.*

Sunt implicat direct, împreună cu echipa, în monitorizarea portofoliului și în gestionarea scadențelor. Traversăm o etapă complexă, dar avem un portofoliu cu valoare, procese de monetizare deja în execuție și un plan pe care îl urmărim activ și disciplinat.

Voi continua să vă comunic atât progresele, cât și dificultățile care pot modifica acest calendar.

Cu stimă,

Andrei-Valentin Cionca

3. SUMAR EXECUTIV

Impetum Investments – situația financiară la 30 iunie 2026 și principalele direcții pentru semestrul II

Impetum Investments S.A. este un holding cu activitate investițională diversificată, care finanțează un ecosistem de fonduri de private equity și venture capital din România și realizează, în paralel, co-investiții și investiții directe. La 30 iunie 2026, valoarea netă contabilă a portofoliului investițional, exclusiv numerarul, era de aproximativ 125 milioane RON, în timp ce valoarea estimată de piață se ridica la aproximativ 155,4 milioane RON. Activele totale ale societății erau de 129,3 milioane RON la finalul primului semestru din 2026, în scădere cu aproximativ 26,9% față de 30 iunie 2025, pe fondul reducerii datoriilor totale. Din totalul activelor, aproximativ 84% reprezentau active imobilizate, iar 16% active circulante.

Activele circulante, în valoare de 20,4 milioane RON, includeau în principal terenul situat în Cluj-Napoca (aproximativ 16,1 milioane RON), creanțe (2,7 milioane RON) și investiții financiare pe termen scurt (1,6 milioane RON, reprezentând obligațiuni proprii răscumpărate). Disponibilitățile bănești se situau la aproximativ 18,5 mii RON.

La aceeași dată, datoriile totale erau de 103 milioane RON, în scădere cu 28,4% față de 30 iunie 2025. Din această sumă, 78,2 milioane RON reprezentau datorii pe termen scurt, iar 24,8 milioane RON, datorii pe termen lung. Capitalurile proprii se situau la 26,3 milioane RON, gradul de îndatorare era de 79,66%, iar solvabilitatea financiară, de 126%.

În primul semestru din 2026, Impetum Investments a continuat administrarea activă a portofoliului, în paralel cu demersurile de restructurare și refinanțare a obligațiilor financiare. Activitatea s-a concentrat pe monitorizarea investițiilor, pregătirea unor operațiuni de monetizare și gestionarea relației cu principalii finanțatori și creditori. În același timp, societatea a continuat demersurile de restructurare, reeșalonare și refinanțare a unor obligații financiare.

În S1 2026, Impetum Investments a înregistrat o pierdere netă de 9,0 milioane RON, față de 10,8 milioane RON în perioada similară din 2025, o îmbunătățire de aproximativ 16%.

În același timp, cheltuielile operaționale s-au redus cu aproximativ 29%. Rezultatul rămâne negativ și îl privim ca atare, dar el nu provine din vânzarea de active sub valoarea lor: tranzacțiile de valorificare realizate în perioadă nu au generat pierderi contabile. O parte importantă a rezultatului reflectă ajustări de natură contabilă: marcarea la piață a acțiunilor listate din portofoliu, care nu presupune ieșire de numerar, la care se adaugă diferențele nefavorabile de curs valutar și costul cu dobânzile aferent finanțării existente

*Până la data prezentului raport, operațiunile de valorificare au generat **peste 3,3 milioane EUR încasări**, iar o altă operațiune a permis stingerea unei datorii de aproximativ **0,9 milioane EUR**, fără ieșire de numerar.*

Situația cererii de deschidere a procedurii insolvenței

Într-o situație excepțională pentru activitatea Impetum Investments, în iunie 2026, un creditor a înregistrat la Tribunalul București o cerere de deschidere a procedurii insolvenței Impetum Investments - aceasta nu a echivalat și nu echivalează cu deschiderea efectivă a procedurii. Societatea a contestat atât cererea cât și starea de insolvență. În paralel, același creditor a formulat două cereri de ordonanță președințială, prin care a solicitat blocarea unor tranzacții de vânzare a participațiilor deținute de Impetum Investments, înregistrate pe rolul Tribunalului București. Ambele cereri de ordonanță președințială au fost respinse definitiv de instanță, soluțiile pronunțate fiind favorabile Impetum Investments.

Pentru semestrul II din 2026, prioritatea managementului este asigurarea resurselor necesare pentru obligațiunile IMPI26E, cu scadența la 4 decembrie 2026. În acest scop, este urmărită corelarea încasărilor din valorificarea activelor din portofoliu cu sursele de finanțare disponibile.

În paralel, Impetum Investments continuă procesul de reeșalonare și restructurare a celorlalte obligații financiare și urmărește încasarea distribuțiilor din fondurile în care este investitor. Aceste distribuții vor constitui o sursă de încasări distincte de vânzarea participațiilor deținute direct de societate, asigurând astfel o sursă suplimentară de lichiditate.

4. IMPETUM PE PIAȚA DE CAPITAL

În prezent, pe Bursa de Valori București sunt admise la tranzacționare două emisiuni de obligațiuni ale Impetum Investments S.A.: IMPI26E și IMPI27E.

➤ **IMPI26E - Obligațiuni Impetum 2026**

Obligațiunile corporative, în valoare totală de 3.008.000 EUR, au fost admise la tranzacționare pe Piața AeRO gestionată de Bursa de Valori București, segmentul Obligațiuni, în data de 15 octombrie 2025, sub simbolul IMPI26E.

Obligațiunile, emise la data de 4 decembrie 2023, au o valoare nominală de 1.000 EUR, scadență de trei ani și o dobândă fixă de 9,0%. Cupoanele sunt plătibile trimestrial.

Data scadenței acestor obligațiuni este 4 decembrie 2026, moment la care se va realiza plata principalului în integralitate, în moneda de emisiune, respectiv EUR.

➤ **IMPI27E - Obligațiuni Impetum 2027**

Obligațiunile corporative, în valoare totală de 2.176.000 EUR, au fost admise la tranzacționare pe Piața AeRO gestionată de Bursa de Valori București, segmentul Obligațiuni, în data de 15 octombrie 2025, sub simbolul IMPI27E.

Obligațiunile, emise la data de 20 iunie 2024, au o valoare nominală de 1.000 EUR, scadență de trei ani și o dobândă fixă de 9,0%. Cupoanele sunt plătibile trimestrial.

Data scadenței acestor obligațiuni este 20 iunie 2027, moment la care se va realiza plata principalului în integralitate, în moneda de emisiune, respectiv EUR.

Plățile în ceea ce privește emisiunea de obligațiuni se efectuează la data de plată a cuponului și/sau la data scadenței, după caz, prin intermediul Depozitarului Central și al Agentului de Plată către deținătorii de obligațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la data de referință aplicabilă.

Emitentul monitorizează în mod activ resursele necesare pentru respectarea obligațiilor aferente emisiunilor de obligațiuni, inclusiv prin valorificarea unor active și investiții și analiza unor alternative de refinanțare.

Până la data prezentului raport au fost plătite 11 cupoane aferente emisiunii IMPI26E și respectiv 9 cupoane aferente emisiunii IMPI27E.

5. DESPRE IMPETUM INVESTMENTS

Originile Societății preced înființarea sa formală la data de 22.12.2015, acestea regăsindu-se în anul 2000, inițiată de un grup de avocați și economiști din Transilvania. Aceasta a reprezentat baza pe care a fost dezvoltat ulterior proiectul care funcționează în prezent sub denumirea de Impetum Investments S.A.

Principalele etape ale evoluției din ultimii ani ai Impetum Investments S.A. sunt prezentate mai jos:

Perioada 2020–2022

În perioada 2020–2022, Impetum Investments S.A. și-a consolidat modelul de investiții și și-a diversificat portofoliul, cu expunere pe restructurare, start-up-uri și tehnologie, investiții imobiliare, precum și investiții în fonduri de private equity și venture capital.

În anul 2021, Societatea a lansat Agista Investments, adăugând un nou pilon al strategiei de investiții a grupului. Totodată, Societatea a continuat investițiile și operațiunile de follow-up în ROCA și ROCA X, precum și investițiile în companii listate și în active imobiliare. În anul 2022, Societatea a continuat procesul de consolidare a portofoliului și de definire a modelului de business, orientat către investiții în fonduri ale grupului, co-investiții și diversificarea expunerilor investiționale.

Perioada 2023–2024

În perioada 2023–2024, Societatea a continuat dezvoltarea portofoliului de investiții și diversificarea surselor de finanțare.

În anul 2023, Impetum Investments S.A. a continuat atragerea de capital din partea acționarilor și a realizat prima emisiune de obligațiuni corporative, prin care a atras aproximativ 3 milioane EUR.

În anul 2024, Societatea a continuat investițiile în ROCA Industry, Roca Investments și Agista Investments, precum și în fondurile GapMinder și Early Game. Totodată, au fost realizate investiții în proiecte imobiliare și a fost efectuată o investiție prin achiziția unui pachet semnificativ de acțiuni în FORT S.A împreună cu Agista Investments.

Din perspectiva finanțării, în anul 2024 a fost realizată o majorare a capitalului social prin conversia unor împrumuturi acordate de acționari, în valoare totală de aproximativ 2,6 milioane EUR, precum și o nouă emisiune de obligațiuni în valoare de aproximativ 2

milioane EUR. Totodată, au fost rambursate ultimele rate de principal și dobândă aferente unor credite contractate anterior de la OTP Bank și CEC Bank.

In anul 2025

Anul 2025 a fost caracterizat de consolidarea portofoliului și de realizarea unor operațiuni de monetizare a investițiilor.

Printre principalele operațiuni realizate în anul 2025 s-au numărat finalizarea tranzacției privind participația deținută indirect în NPL Resources, în urma contractului de vânzare-cumpărare semnat la data de 26 septembrie 2025, precum și realizarea unui exit parțial din participația în Early Game Venture I, care a generat un profit total de aproximativ 1,1 milioane EUR, în condițiile unui **IRR de 34%** și cea din Early Game Ventures II, dar și exitul total din deținerile în Goto Parking, administratorul parcarii aeroportului din Cluj cu **randament de 20%**.

În anul 2025, Societatea a cesionat o parte din participația deținută în Riverbridge Management și a recuperat parțial împrumutul acordat dezvoltatorului imobiliar, operațiuni care au generat încasări de aproximativ 0,47 mil. EUR. Ca urmare a acestei operațiuni, Impetum Investments S.A. a menținut o participație de 15% în Riverbridge Management.

In semestrul I 2026

În semestrul I din 2026, Impetum Investments S.A. și-a concentrat activitatea pe administrarea activă a portofoliului, pregătirea și accelerarea procesului de monetizare a investițiilor mature, precum și pe gestionarea structurii de finanțare și a necesarului de lichiditate. Societatea a continuat demersurile pentru valorificarea unor active din portofoliu și pentru obținerea unor distribuții provenite din investițiile în fonduri și din investițiile directe. În paralel, managementul a căutat soluții pentru optimizarea structurii de finanțare și asigurarea resurselor necesare pentru îndeplinirea obligațiilor societății.

La 30 iunie 2026, Impetum Investments deținea un portofoliu investițional diversificat, cu investiții în fonduri de private equity și venture capital, co-investiții și investiții directe, precum și active imobiliare. Structura portofoliului și evoluția acestuia sunt prezentate în secțiunile dedicate activității investiționale și principalilor indicatori operaționali.

Pentru semestrul II 2026, prioritățile managementului vizează accelerarea monetizării investițiilor mature, valorificarea activelor directe, obținerea de distribuții din

portofoliu, asigurarea lichiditatii necesare pentru indeplinirea obligatiilor societatii si optimizarea structurii de finantare, alaturi de managementul activ al portofoliului pentru a asigura maximizarea obiectivelor investitionale si de return.

5.1. Descrierea activității

Structura portofoliului la 30 iunie 2026

La 30 iunie 2026, valoarea estimata de piata a portofoliului de investitii al Impetum Investments, exclusiv numerarul, era de 155,4 milioane RON, comparativ cu o valoare la cost net de 125,0 milioane RON.z

Portofoliul este structurat în trei categorii principale: investiții în fonduri de private equity și venture capital, co-investiții în companii și investiții directe, inclusiv active imobiliare.

Investițiile în fonduri reprezintă componenta principală a portofoliului, cu o valoare la cost net de 81,7 milioane RON și o valoare estimată de piață de 95,4 milioane RON, reprezentând aproximativ 65% din totalul investițiilor la cost net. Principalele expuneri sunt Fortalis Holding, Agista Investments, GapMinder, ROCA X Start-Up și Early Game Ventures.

Co-investițiile în companii au o valoare de 25,3 milioane RON, atât la cost net, cât și la valoarea estimată de piață. Acestea includ participații în Bittnet Systems, ROCA Industry, FORT S.A., MedicAI și First Airborne.

Investițiile directe au o valoare la cost net de 17,9 milioane RON și o valoare estimată de piață de 34,6 milioane RON. Principala componentă a acestei categorii este terenul situat în Cluj-Napoca, pe strada Pasteur, cu o valoare estimată de piață de aproximativ 30,3 milioane RON.

Structura portofoliului reflectă strategia Societății de diversificare între fonduri de private equity și venture capital, investiții în companii listate și nelistate, co-investiții și active imobiliare. Diferențele dintre valoarea la cost net și valoarea estimată de piață reflectă, după caz, evoluția valorii investițiilor și a activelor deținute.

Principalele dețineri ale Societății la 30 iunie 2026 sunt prezentate în tabelul de mai jos.

Categorie	Subcategorie	Denumire	Investiție la valoare contabila (net value)*	Valoare esti mata de piat a **	% cost din total
			S1 2026 (RON)	YE 2025/S1 2026 (RON)	
Fonduri	PE buyout	FORTALIS HOLDING	35.238.035	50.271.873	
	PE Growth	AGISTA INVESTMENTS	23.438.109	16.438.109	
	VC Tech	EARLY GAME VENTURES (1)	2.238.434	6.357.830	
	VC Tech	EARLY GAME VENTURES (2)	0	0	
	VC Tech	GAPMINDER VENTURE (1)	11.564.045	12.195.157	
	VC Tech	GAPMINDER VENTURE (2)	431.103	419.160	
	VC Tech	ROCA X START-UP	8.825.586	9.758.375	
	TOTAL investiții în fonduri		81.735.313	95.440.504	65%
Co- investiții în fonduri	Companii Tech	FIRST AIRBORNE LTD.	0	0	
	IT&C	BITTNET SYSTEMS	6.487.129	6.487.129	
	Industrial	ROCA INDUSTRY (ROC1)	10.643.110	10.643.110	
	CyberSecurity	FORT (4RT)	8.025.932	8.025.932	
	Medical Tech	MedicAI USA	138.030	138.030	
Investiții directe	Total Co-investiții		25.294.202	25.294.202	20%
	Development RE	RIVERBRIDGE (RE)	1.243.126	3.744.643	
	Real Estate	Land Pasteur Cluj	16.138.413	30.334.545	
	Service RE	NPL/GOTO	0	0	
	Special situations	PNPL STRATEGY	0	0	
	Alte investiții directe	GOLDRING	433.684	433.684	
	Alte investiții directe	AJYAD INVESTMENT	129.204	129.204	
	Total investiții directe		17.944.427	34.642.077	14%
Alte Investitii	Obligatiuni emise si rascumparate		1.614.148	1.614.148	
Cash	Cash		18.528	18.528	
	TOTAL PORTOFOLIUL, OBLIGATIUNI RASCUMPARATE SI CASH		126.606.617	157.009.458	100%

* valorile contabile reprezinta valoarea contabila neta a detinerilor la data de 30-iun-2026 conform balanta de verificare

**Metodologia de determinare a valorii estimate de piață: Pentru investițiile în fonduri și pentru investițiile nelistate pentru care nu există o evaluare actualizată la 30

iunie 2026, valoarea estimată de piață a fost determinată pe baza ultimei evaluări disponibile, respectiv a evaluării la 31 decembrie 2025. Pentru detinerile listate la Bursa de Valori București pentru care este disponibilă o cotație de piață, valoarea a fost determinată pe baza prețului de închidere de la 30 iunie 2026. Pentru anumite investiții directe pentru care nu este disponibilă o evaluare de piață actualizată, valoarea prezentată reflectă valoarea contabilă aferentă participației și/sau creanțelor asociate, după caz.

Evoluția principalelor investiții în fonduri

În primul semestru al anului 2026, investițiile în fonduri au continuat să reprezinte principala componentă a portofoliului Impetum Investments. Evoluția acestora a fost diferențiată în funcție de etapa ciclului investițional, o parte dintre fonduri aflându-se în etapa de dezvoltare și valorificare a investițiilor existente, iar altele continuând activitatea de investiții și dezvoltare a companiilor din portofoliu.

Fortalis Holding a ramas principala expunere a Societatii in zona de private equity. Strategia fondului continuă să fie orientată către consolidarea participațiilor din industriile în care este prezent, cu expunere atât pe zona industrială, cât și pe cea energetică. În cadrul portofoliului Fortalis, **ROCA Industry** a continuat procesul de consolidare operațională. În S1 2026, grupul a raportat venituri consolidate de 391,9 milioane RON, în creștere cu 26,8% față de S1 2025 și EBITDA consolidată de 43,1 milioane RON, în creștere cu 85,4% față de perioada similară a anului precedent.

Agista Investments a continuat administrarea activă a portofoliului de participații, cu expunere la companii din domenii precum IT&C, cybersecurity și servicii medicale. În perioada analizată, companiile din portofoliu au continuat procesele de dezvoltare și consolidare, iar strategia fondului include atât susținerea companiilor din portofoliu, cât și identificarea unor oportunități de valorificare a investițiilor ajunse la maturitate.

În zona de **venture capital**, expunerea Societății pe GapMinder este structurată pe două vehicule aflate în etape diferite ale ciclului investițional. GapMinder I, principala expunere a Societății în acest segment, se află în etapa de valorificare a portofoliului existent. GapMinder II a continuat în S1 2026 activitatea de investiții în companii tehnologice aflate

la început de drum, prin participări la runde de finanțare precum InsiderCX, DesignVerse și Codeplain, cu expunere pe domenii precum AI, software și healthcare.

ROCA X a continuat administrarea portofoliului de startup-uri tehnologice, cu expunere pe domenii precum AI, healthcare, cybersecurity și software. Companiile din portofoliu au continuat dezvoltarea produselor și extinderea pe piețe externe, în paralel cu pregătirea pentru noi runde de finanțare și, pentru investițiile ajunse la maturitate, pentru eventuale operațiuni de exit.

Early Game Ventures a continuat activitatea de venture capital orientată către companii tehnologice aflate în stadii incipiente de dezvoltare. Fondul a investit în companii europene, în special în zona de pre-seed, seed și Series A, cu expunere pe domenii precum AI, cybersecurity, software și healthtech. În 2026, Early Game Ventures a continuat activitatea de investiții prin Fund II, inclusiv prin investiții noi în companii precum CogniSync și alte companii din zona de tehnologie.

Per ansamblu, evoluția investițiilor în fonduri în S1 2026 reflectă **trecerea progresivă de la etapa de acumulare a investițiilor către etapa de valorificare a unor participații ajunse la maturitate**, în paralel cu continuarea investițiilor în fondurile care se află încă în perioada activă de investiții. Pentru Impetum Investments, această evoluție se înscrie în procesul de tranziție de la acumularea de investiții către valorificarea progresivă a participațiilor ajunse la maturitate, în paralel cu continuarea activității investiționale în fondurile aflate încă în etapa activă de investiții.

5.2. Perspective pentru S2 2026

Semestrul II 2026 este configurat ca o perioadă de valorificare ordonată a portofoliului și de reechilibrare a structurii de finanțare. Prioritatea managementului este alinierea scadențelor datoriilor cu orizontul de monetizare a activelor, astfel încât Societatea să își reducă gradual expunerea pe termen scurt.

Directiile de actiune, in ordinea prioritatii:

1. Acoperirea obligațiunilor IMPI26E (scadente la 4 decembrie 2026). Prioritatea zero a semestrului. Managementul urmărește corelarea încasărilor din valorificarea unor active cu sursele de finanțare disponibile, inclusiv soluții de refinanțare, pentru rambursarea la scadență.

2. Monetizarea ordonată a portofoliului. Accelerarea valorificării investițiilor mature și a activelor directe, prin exituri și tranzacții de vânzare, precum și obținerea de distribuții din fondurile și companiile din portofoliu. Resursele rezultate sunt destinate cu prioritate reducerii obligațiilor financiare.

3. Reeșalonarea și restructurarea obligațiilor. Continuarea negocierilor cu principalii creditori pentru reprofilarea scadențelor și reducerea presiunii pe lichiditate, alături de atragerea, acolo unde este oportun, a unor surse suplimentare de finanțare.

4. Administrarea activă a portofoliului. Monitorizarea companiilor și fondurilor deținute, cu accent pe protejarea valorii și pe identificarea momentului optim de exit, deciziile fiind evaluate în funcție de potențialul de randament, profilul de risc și necesarul de lichiditate al Societății.

Prin executarea acestor direcții, managementul urmărește consolidarea poziției financiare și trecerea Societății într-o zonă de lichiditate mai confortabilă până la finalul anului.

5.3. Cultura organizationala

Cultura organizațională a Impetum Investments S.A. are la bază responsabilitatea, profesionalismul, colaborarea și orientarea către rezultate, principii care se reflectă în modul de administrare a investițiilor, în relațiile cu partenerii și în îndeplinirea responsabilităților față de acționari și celelalte părți interesate.

În activitatea curentă, Societatea pune accent pe colaborarea în echipă, asumarea responsabilităților și fundamentarea deciziilor pe o analiză riguroasă a oportunităților și riscurilor. Specificul activității investiționale impune o abordare disciplinată a procesului decizional și o gestionare responsabilă a capitalului.

În semestrul I 2026, echipa Impetum Investments S.A. a continuat să susțină obiectivele Societății, concentrându-se pe administrarea activă a portofoliului, utilizarea eficientă a resurselor și identificarea de soluții pentru gestionarea nevoilor de lichiditate și finanțare.

În acest context, managementul urmărește să mențină un mediu de lucru bazat pe comunicare deschisă, colaborare și responsabilitate individuală, încurajând totodată dezvoltarea continuă a competențelor necesare pentru administrarea portofoliului investițional și gestionarea riscurilor și oportunităților asociate acestuia.

5.4. Guvernanta corporativa

Structura acționariatului Impetum Investments SA la data de 30.06.2026 este următoarea:

Nume acționar	Valoare deținere la 30-iun-2026	% deținere capital social
CIONCA ANDREI VALENTIN	25,652,843.20	49.33%
VETIMEX CAPITAL S.R.L.	6,077,744.60	11.69%
VIZENTAL RUDOLF PAUL	4,228,452.30	8.13%
CIONCA ANGHELOF LACRAMIOARA ANDREEA	4,449,847.00	8.56%
GODINCA HERLEA VASILE	4,449,847.00	8.56%
LOTREAN RADU LUCIAN	2,002,017.90	3.85%
OLAR-CARAGEA ANDRA CRISTINA	1,036,602.10	1.99%
MANITIU ANCA	888,061.20	1.71%
PODARIU AUREL	828,292.20	1.59%
SERMER SILVANA	638,861.30	1.23%
DITA RAMONA	465,937.20	0.90%
SAVIN ALEXANDRU	194,123.10	0.37%
BINDEA IOAN ADRIAN	194,123.10	0.37%
MISCA IRINA	209,475.70	0.40%
BOICIUC MARIANA	194,123.10	0.37%
BUTIU ANDRA IOANA	194,123.10	0.37%
CIRLANARU DIETER PAUL	294,964.80	0.57%
Total	51,999,438.90	100,00%

La data de 30 iunie 2026, capitalul social al Impetum Investments S.A. era în valoare de 51.999.438,90 RON, fiind deținut de acționarii prezentați în tabelul de mai sus.

Guvernanta Societății este asigurată prin structurile de conducere și control prevăzute de legislația aplicabilă și de actul constitutiv, cu respectarea principiilor de responsabilitate, transparență și protecție a intereselor acționarilor.

Impetum Management, în calitate de furnizor de servicii de management și suport pentru Impetum Investments S.A., asigură, prin personal specializat, o serie de funcții de suport, inclusiv management, controlling, juridic, financiar-contabil și fiscal.

Contractele și tranzacțiile în care Impetum Investments S.A. este parte sunt supuse proceselor interne de verificare și aprobare, cu implicarea funcțiilor relevante, în funcție de natura și complexitatea acestora. Procesul de analiză vizează aspectele comerciale, juridice, financiare și fiscale ale tranzacțiilor și urmărește respectarea legislației aplicabile și a procedurilor interne ale Societății.

Documentele aferente tranzacțiilor sunt aprobate și semnate în conformitate cu competențele și responsabilitățile stabilite la nivelul Societății, pe baza documentelor justificative relevante, inclusiv contracte, acte adiționale, documente bancare, documente contabile și, după caz, rapoarte de evaluare.

Societatea aplică principii de separare a responsabilităților în procesele financiare și operaționale. Astfel, activitățile de înregistrare și verificare a documentelor, autorizare a plăților și raportare financiară sunt realizate în cadrul unui sistem de responsabilități și controale distincte.

În cadrul proceselor de control intern sunt realizate raportări financiare periodice, care includ informații privind situația patrimonială, contul de profit și pierdere, fluxurile de numerar, precum și principalele poziții de active și datorii. De asemenea, sunt monitorizate încasările și plățile și principalele obligații financiare ale Societății.

Societatea utilizează, de asemenea, instrumente de monitorizare a informațiilor publice și a aparițiilor în media referitoare la activitatea sa, în scopul identificării și gestionării eventualelor riscuri reputaționale.

Pe parcursul semestrului I 2026, Societatea a continuat aplicarea mecanismelor de control intern și a proceselor de verificare aferente activității curente și administrării portofoliului investițional, cu accent pe disciplina financiară, monitorizarea riscurilor și respectarea cerințelor legale și de reglementare aplicabile.

5.5. Informații cu privire la persoanele care exercită responsabilități de conducere

Administrarea Societatii

Administrator Unic: Andrei Valentin Cionca

Andrei Valentin Cionca este licențiat în Drept al Universității „Babeș-Bolyai” din Cluj-Napoca (2000) și a absolvit programele de educație executivă ale Harvard Business School în Private Equity & Venture Capital (2024) și Alternative Investments (2023).

Domnul Cionca are peste două decenii de experiență în mediul de afaceri românesc, cu activitate în domeniile insolvenței și restructurării, investițiilor și managementului.

A fondat CITR în anul 2000 și a ocupat funcția de CEO până în anul 2017. În anul 2018 a fost unul dintre fondatorii ROCA Investments, unde este membru al Comitetului de Investiții. În anul 2019 a fondat ROCA X, fond de venture capital dedicat start-up-urilor tehnologice, iar în anul 2020 a lansat Impetum Group, în cadrul căruia ocupă funcția de CEO. Din anul 2022, este cofondator și membru al Consiliului de Administrație al Agista. Mandatul de Administrator Unic al Impetum Investments S.A., pe o durată de 4 ani, a fost prelungit până la data de 29.08.2029, în baza Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 19.08.2025.

La data întocmirii prezentului Raport, domnul Andrei Valentin Cionca deține în mod direct **49,33% din capitalul social al Emitentului**. Acesta nu deține, în mod indirect, acțiuni ale Emitentului.

Conducerea executiva

Director General: Andrei Valentin Cionca

Directorul General al Societății este Andrei Valentin Cionca, care exercită totodată funcția de Administrator Unic al Societății.

Director adjunct: Anca Mănițiu

Anca Mănițiu este absolventă a Facultății de Științe Economice din cadrul Universității „Lucian Blaga” din Sibiu (1997) și a programului EMBA al ASEBUSS (2010). Are peste 25

de ani de experiență profesională în domeniul financiar și bancar, cu expertiză în gestiune financiară și managementul riscului.

Și-a început cariera ca broker pe piețele de capital la SIBINVEST (1997–2000), iar ulterior a activat în cadrul Libra Bank, unde a ocupat succesiv pozițiile de Chief of Capital Market (2000–2004) și Head of Credit Risk (2004–2010).

În perioada 2010–2014, a activat în cadrul RBS Bank Romania, ocupând succesiv pozițiile de Senior Restructuring Manager și Director al Global Restructuring Group, cu responsabilități privind gestionarea portofoliilor de credite neperformante și relația cu fondurile de restructurare și investitorii specializați.

Începând cu anul 2014, s-a alăturat CITR Group, unde a ocupat funcția de Senior Partner și, ulterior, funcția de CEO al CIT Restructuring SRL (2016–2018), coordonând proiecte de restructurare financiară și operațională.

Din anul 2020 face parte din echipa Impetum Group, unde a ocupat funcția de CFO în perioada 2020–2023 și ulterior funcția de Senior Investment Manager. Din martie 2025 ocupă funcția de Deputy CEO al grupului.

Doamna Mănițiu are, de asemenea, experiență în domeniul guvernancei corporative, ca urmare a participării în consiliile de administrație ale Agista (din 2021), ROCA Business (2017–2019) și Bittnet Group (2023–2024) și FORT SA.

La data întocmirii prezentului Raport, doamna Anca Mănițiu deține în mod direct **1,71% din capitalul social al Emitentului.**

Persoanele care exercită responsabilități de conducere sunt implicate în administrarea și coordonarea activității Societății, inclusiv în ceea ce privește administrarea portofoliului investițional, gestionarea structurii de finanțare, monitorizarea riscurilor și implementarea direcțiilor strategice aprobate.

5.6. Detalii cu privire la angajații emitentului

Având în vedere obiectul de activitate al Emitentului, respectiv activități ale holdingurilor, Impetum Investments S.A. nu are resurse umane proprii, activitatea Societății fiind realizată prin intermediul departamentelor suport organizate la nivelul societății **Impetum Management SRL.**

Impetum Management SRL prestează pentru Impetum Investments S.A. și alte societăți afiliate servicii de management și consultanță în afaceri, suport financiar-contabil și fiscal, servicii juridice, IT, resurse umane, comunicare și marketing, precum și servicii administrative.

Activitatea este susținută de personal și colaboratori cu expertiză în domenii relevante pentru activitatea Societății, inclusiv management, investiții, financiar, juridic, fiscal, comunicare, resurse umane și IT.

Prin utilizarea serviciilor de suport asigurate la nivelul Impetum Management SRL, Impetum Investments S.A. beneficiază de acces la expertiza specializată necesară administrării portofoliului investițional și desfășurării activității curente, fără a avea o structură proprie de angajați.

Actionariatul Impetum Management SRL include, în mod direct sau indirect, o parte dintre actionarii Impetum Investments S.A., conform structurii prezentate mai jos:

Deținător de părți sociale	Deținere din capitalul social al Impetum Management SRL (%)
Cionca Andrei Valentin	32,05%
Vizental Rudolf Paul	29,15%
Cionca Anghelof Lăcrămioara Andreea	27,47%
Godîncă-Herlea Vasile	11,33%

6. ANALIZA PERFORMANȚEI FINANCIARE

Situațiile financiare semestriale simplificate ale Societății la 30.06.2026 (bilanț prescurtat și cont de profit și pierdere) sunt prezentate în secțiunile 6.1–6.2 și constituie raportarea contabilă semestrială aferentă semestrului I 2026. Acestea nu au fost auditate și nu au fost revizuite de auditorul financiar al Societății.

Situațiile financiare ale Impetum Investments S.A. sunt întocmite în conformitate cu Standardele naționale de contabilitate, respectiv Reglementările contabile aprobate prin OMFP nr. 1.802/2014 („RAS”). Societatea Impetum Investments S.A. nu deține participații de peste 50% în nicio companie din portofoliul său.

Sinteza rezultatelor financiare ale Emitentului – S1 2024, S1 2025 si S1 2026

Contul de profit și pierdere (lei)	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026	% 2026 / 2025
Vânzări participații deținute pe Termen Lung	0	1.230.701	0	-
Venituri din vânzarea participațiilor TL	100.800	3.083.848	2.619.500	-15%
Cheltuieli aferente participațiilor vândute TL	-100.800	-1.853.147	-2.619.500	41%
Vânzări participații deținute pe Termen Scurt	0	0	0	-
Venituri din vânzarea participațiilor TS	0	0	0	-
Cheltuieli aferente participațiilor vândute TS	0	0	0	-
Venituri din dividende	1.593.909	147.561	0	-
Ajustări financiare (valori nete)	-7.724.920	-4.095.721	-2.617.123	-36%
Cheltuieli aferente diminuării C.S. RXS	0	0	0	-
Cheltuieli nete cu dobânzile	-3.440.046	-4.264.598	-3.745.931	-12%
Diferențe de curs valutar (valori nete)	128.528	-2.072.015	-1.474.980	-29%
Cheltuieli operaționale	-1.818.724	-1.700.211	-1.206.710	-29%
Servicii prestate de terți	-1.520.723	-1.493.240	-1.102.134	-26%
Cheltuieli de marketing, publicitate	-211.328	-125.646	-56.235	-55%
Alte cheltuieli operaționale	-86.673	-81.325	-48.342	-41%

Rezultat înainte de impozitare	- 11.261.253	- 10.754.284	-9.044.744	-16%
Impozitul pe profit				
REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	- 11.261.253	- 10.754.284	-9.044.744	-16%

Evolutia veniturilor si a rezultatului financiar

În semestrul I 2026, Societatea a înregistrat venituri din vânzarea participațiilor deținute pe termen lung în valoare de **2,6 milioane RON**, aferente operațiunilor de valorificare a unor participații. Aceste venituri au fost însoțite de cheltuieli aferente participațiilor vândute, în aceeași valoare, astfel încât operațiunile respective nu au generat un rezultat contabil pozitiv din cedarea participațiilor.

Societatea nu a înregistrat venituri din dividende în semestrul I 2026.

Ajustările financiare nete aferente investițiilor s-au situat la **-2,6 milioane RON** în semestrul I 2026, în scădere față de **-4,1 milioane RON** în semestrul I 2025 și față de **-7,7 milioane RON** în semestrul I 2024. Evoluția reflectă modificările ajustărilor de valoare aferente investițiilor din portofoliu, respectiv marcarea la piață a acțiunilor listate la BVB. Cheltuielile nete cu dobânzile au fost de **3,7 milioane RON** în semestrul I 2026, reprezentând una dintre principalele componente ale rezultatului financiar negativ. Comparativ cu semestrul I 2025, cheltuielile nete cu dobânzile s-au diminuat cu aproximativ 12%.

Diferențele nete de curs valutar au avut o contribuție negativă de aproximativ **1,5 milioane RON** în semestrul I 2026, față de o pierdere netă din diferențe de curs de aproximativ 2,1 milioane RON în semestrul I 2025.

Cheltuieli operationale

Cheltuielile operaționale au totalizat aproximativ **1,2 milioane RON** în semestrul I 2026, în scădere cu 29% față de perioada similară a anului precedent.

Principala componentă a cheltuielilor operaționale este reprezentată de serviciile prestate de terți, care au totalizat aproximativ **1,1 milioane RON**, în scădere cu 26% față de semestrul I 2025. Cheltuielile de marketing și publicitate s-au redus la aproximativ 56 de mii de RON, iar alte cheltuieli operaționale au fost de aproximativ 48 de mii de RON.

Reducerea cheltuielilor operaționale reflectă continuarea controlului asupra costurilor și utilizarea resurselor în funcție de necesitățile activității investiționale.

Rezultatul perioadei

În semestrul I 2026, Impetum Investments S.A. a înregistrat o pierdere netă de 9,0 milioane RON, în scădere față de 10,8 milioane RON în perioada similară din 2025 și 11,3 milioane RON în semestrul I 2024, reflectând o ușoară îmbunătățire progresivă a rezultatului net negativ în ultimii trei ani.

Reducerea pierderii față de perioada similară a anului precedent a fost susținută, în principal, de diminuarea ajustărilor financiare negative, a cheltuielilor nete cu dobânzile, a pierderilor din diferențe de curs valutar și a cheltuielilor operaționale.

Pe de altă parte, în semestrul I 2026, Societatea nu a înregistrat venituri din dividende, iar operațiunile de vânzare a participațiilor reflectate în contul de profit și pierdere nu au generat un câștig contabil din cedare, veniturile aferente fiind compensate de cheltuielile aferente participațiilor vândute.

Rezultatul net trebuie analizat în contextul specific activității Societății, în care performanța financiară este influențată de momentul realizării exiturilor, al distribuiriilor, al operațiunilor de valorificare a investițiilor și al ajustărilor de valoare recunoscute contabil.

Evoluția EBITDA și a rezultatului operațional

În semestrul I 2026, EBITDA și rezultatul operațional au fost de aproximativ **-1,2 milioane RON**.

Evoluția rezultatului operațional reflectă în principal nivelul cheltuielilor operaționale aferente perioadei. În cazul Impetum Investments, EBITDA și rezultatul operațional trebuie interpretate ținând cont de faptul că activitatea principală este cea de holding investițional, iar veniturile și câștigurile aferente valorificării investițiilor sunt înregistrate în principal la nivelul rezultatului financiar.

Comparația cu semestrul I 2025 evidențiază reducerea cheltuielilor operaționale cu aproximativ 29%, ceea ce a condus la limitarea rezultatului operațional negativ.

Concluzii privind performanța financiară

Pe fondul ajustărilor financiare aferente portofoliului, al costurilor de finanțare și al diferențelor de curs valutar, Societatea a înregistrat în S1 2026 un rezultat net negativ de

9,0 milioane RON, însă în îmbunătățire cu aproximativ 16% față de perioada similară a anului precedent, când pierderea netă a fost de 10,8 milioane RON.

Această evoluție a fost însoțită de reducerea cheltuielilor operaționale cu aproximativ 29%, precum și de diminuarea cheltuielilor nete cu dobânzile și a pierderilor nete din diferențe de curs valutar.

Pentru semestrul II 2026, managementul își concentrează eforturile pe îmbunătățirea rezultatului financiar și consolidarea poziției de lichiditate a Societății, prin administrarea activă a portofoliului, valorificarea investițiilor și activelor mature, obținerea de distribuții și optimizarea costurilor.

În paralel, o prioritate o reprezintă gestionarea obligațiilor financiare cu scadența în perioada următoare, inclusiv prin identificarea și implementarea unor soluții de refinanțare și reprofilare a acestora.

6.1 Analiza poziției financiare

Bilanț (lei)	30.06.2024	%	30.06.2025	%	30.06.2026	%	% 2026 vs 2025
ACTIVE IMOBILIZATE	131.882.897	75%	159.062.419	90%	108.698.179	84%	-31,66%
Imobilizări necorporale	46.928	0%	2.997	0%	681	0%	-77,28%
Imobilizări corporale	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Imobilizări financiare	131.835.969	75%	159.059.422	90%	108.697.498	84%	-31,66%
ACTIVE CIRCULANTE	43.007.220	25%	17.357.113	10%	20.439.335	16%	17,76%
Stocuri	16.022.932	9%	16.071.682	9%	16.138.413	12%	0,42%
Creanțe	11.002.803	6%	732.614	0%	2.668.246	2%	264,21%
Investiții pe termen scurt	0	0%	0	0%	1.614.148	1%	
Casa și conturi la bănci	15.981.485	9%	552.817	0%	18.528	0%	-96,65%
CHELTUIELI ÎN AVANS	578.360	0%	451.559	0%	155.849	0%	-65,49%
TOTAL ACTIVE	175.468.477	100%	176.871.091	100%	129.293.363	100%	-26,90%
Datorii pe termen scurt	56.581.047	32%	60.374.369	34%	78.218.867	60%	29,56%
Datorii pe termen lung	59.800.291	34%	83.528.010	47%	24.772.859	19%	-70,34%
Datorii totale	116.381.338	66%	143.902.379	81%	102.991.726	80%	-28,43%
CAPITALURI PROPRII	59.087.139	34%	32.968.712	19%	26.301.637	20%	-20,22%
Capital subscris vărsat	51.999.439	30%	51.999.439	29%	51.999.439	40%	-
Prime de capital	40.856.534	23%	40.856.534	23%	40.856.534	32%	-
Rezerve	26.667	0%	26.667	0%	26.667	0%	-
Rezultat reportat	-22.534.248	-13%	-49.159.644	-28%	-57.536.259	-45%	17,04%
REZULTATUL EXERCITIULUI	-11.261.253	-6%	-10.754.284	-6%	-9.044.744	-7%	-15,90%

TOTAL PASIV	175.468.477	100%	176.871.091	100%	129.293.363	100%	-26,90%
-------------	-------------	------	-------------	------	-------------	------	---------

La 30 iunie 2026, totalul activelor Societatii era de **129,3 milioane RON**, in scadere cu 26,90% față de 30 iunie 2025. Diminuarea activelor a fost determinată în principal de reducerea imobilizărilor financiare, de la 159,1 milioane RON la 30 iunie 2025 la 108,7 milioane RON la 30 iunie 2026.

La 30 iunie 2026, activele imobilizate reprezentau **84% din totalul activelor**, față de 90% la 30 iunie 2025, în timp ce activele circulante reprezentau 16%, față de 10% la 30 iunie 2025.

Categoria imobilizărilor

Corespunzător profilului de holding investițional, principala categorie de active a Societății este reprezentată de imobilizările financiare. La 30 iunie 2026, acestea aveau o valoare de **108,7 milioane RON**, reprezentând aproximativ 84% din totalul activelor.

Față de 30 iunie 2025, imobilizările financiare s-au diminuat cu aproximativ **31,66%**. Evoluția reflectă modificările intervenite în structura și valoarea contabilă a investițiilor deținute de Societate în perioada analizată.

Imobilizările financiare sunt recunoscute în situațiile financiare statutare în conformitate cu reglementările contabile naționale aplicabile Societății, iar valoarea contabilă poate fi diferită de valoarea estimată de piață a investițiilor din portofoliu.

Categoria activelor circulante

Activele circulante au crescut cu 17,76% față de 30 iunie 2025, ajungând la 20,4 milioane RON la 30 iunie 2026. Creșterea a fost determinată în principal de majorarea creanțelor și de înregistrarea unor investiții pe termen scurt reprezentând obligațiuni proprii răscumpărate.

Stocurile, în valoare de **16,1 milioane RON**, reprezintă terenul deținut de Societate în Municipiul Cluj-Napoca și au rămas relativ stabile față de 30 iunie 2025, când valoarea acestora era de 16,1 milioane RON.

Creantele au crescut de la **0,7 milioane RON** la 30 iunie 2025 la **2,7 milioane RON** la 30 iunie 2026.

Investițiile pe termen scurt, în valoare de aproximativ 1,6 milioane RON, reprezintă obligațiuni proprii răscumpărate.

Disponibilitățile bănești s-au redus semnificativ, de la aproximativ **0,6 milioane RON** la 30 iunie 2025 la aproximativ **18,5 mii RON** la 30 iunie 2026.

Structura financiară

La 30 iunie 2026, totalul datoriilor Societății era de **103,0 milioane RON**, reprezentând aproximativ 80% din totalul pasivului, comparativ cu 81% la 30 iunie 2025.

Față de 30 iunie 2025, datoriile totale s-au diminuat cu **28,43%**, de la 143,9 milioane RON la 103,0 milioane RON. Cu toate acestea, structura maturităților s-a modificat semnificativ: datoriile pe termen scurt au crescut cu **29,56%**, de la 60,4 milioane RON la 78,2 milioane RON, în timp ce datoriile pe termen lung s-au redus cu **70,34%**, de la 83,5 milioane RON la 24,8 milioane RON.

Capitalurile proprii s-au situat la **26,3 milioane RON** la 30 iunie 2026, în scădere cu 20,22% față de 32,97 milioane RON la 30 iunie 2025. Capitalul social subscris și vărsat, primele de capital și rezervele au rămas neschimbate în perioada analizată, iar evoluția capitalurilor proprii a fost influențată în principal de rezultatele negative raportate și de rezultatul exercițiului.

La 30 iunie 2026, capitalurile proprii reprezentau aproximativ **20% din totalul pasivului**, față de 19% la 30 iunie 2025.

Consideratii privind evaluarea activelor

Indicatorii financiari prezentați în această secțiune sunt calculați pe baza valorilor contabile reflectate în situațiile financiare statutare, întocmite în conformitate cu reglementările contabile naționale.

În cazul unui holding investițional, valoarea contabilă a investițiilor poate diferi de valoarea lor estimată de piață. La 30 iunie 2026, valoarea estimată de piață a portofoliului investițional, fără disponibilitățile bănești, era de aproximativ **155,4 milioane RON**, comparativ cu o valoare la cost net de aproximativ **125,0 milioane RON**.

Prin urmare, indicatorii de structură și îndatorare calculați pe baza valorilor contabile trebuie analizați în contextul valorii economice estimate a activelor deținute de Societate.

Lichiditate si finantare

Poziția de lichiditate a Societății reprezintă un element important de monitorizare la 30 iunie 2026. Activele circulante, în valoare de aproximativ 20,4 milioane RON, sunt semnificativ inferioare datoriilor cu scadența mai mică de un an, în valoare de aproximativ 78,2 milioane RON.

În consecință, activele circulante acoperă aproximativ **26% din datoriile pe termen scurt**, în linie cu indicatorul de lichiditate generală de 26,13%.

În acest context, Societatea urmărește gestionarea activă a necesarului de lichiditate prin valorificarea unor active și investiții din portofoliu, obținerea de distribuții, precum și identificarea unor soluții de refinanțare și reprofilare a obligațiilor financiare.

Acoperirea obligațiunilor IMPI26E

Obligațiunile IMPI26E, în valoare nominală de EUR 3.008.000, au scadența la 4 decembrie 2026. Până la data prezentului raport, Societatea a încasat efectiv peste EUR 3,3 milioane din operațiuni de valorificare a activelor și participațiilor din portofoliu, prin transferul participațiilor deținute în fondurile GapMinder I și II, transferul participației în Early Game Ventures Fund I, precum și prin vânzarea unor participații în Goldring S.A. și Fortalis Holding S.A. Suplimentar, prin operațiunea de dare în plată încheiată cu un investitor, Societatea a stins creanța pe care acesta o detinea de aproximativ EUR 914.000, cu efect direct asupra reducerii nivelului total al datoriilor. Conform previziunii interne de trezorerie pentru trimestrul IV 2026, resursele deja încasate, împreună cu încasările suplimentare estimate pentru lunile octombrie–decembrie și cu soluțiile de refinanțare aflate în analiză, sunt destinate cu prioritate rambursării obligațiunilor IMPI26E la scadență. Prioritatea pentru perioada următoare este rambursarea obligațiunilor IMPI26E cu scadența la 4 decembrie, pentru care se lucrează activ la tranzacțiile care vor genera surse de încasări suplimentare precum și la identificarea soluțiilor de finanțare.

➤ Datoriile Societății

La 30.06.2026, principalele elemente de datorie ale Societății sunt (mii RON):

	TOTAL	Termen scurt	Termen lung
Obligațiuni corporative și dobânzi aferente	27.190	27.190	0
Imprumuturi actionari, afiliați și dobânzi aferente	38.447	13.674	24.773

Împrumuturi alti creditori	8.627	8.627	0
Varsaminte de efectuat pentru participatii	7.000	7.000	0
Credite bancare si asimilate	19.512	19.512	0
Alte datorii pe termen scurt	2.215	2.215	0
TOTAL DATORII	102.992	78.219	24.773

Structura datoriilor la 30 iunie 2026 reflectă utilizarea mai multor surse de finanțare, respectiv obligațiuni corporative, împrumuturi de la acționari și entități afiliate, împrumuturi de la alți creditori și finanțare bancară.

Cea mai importantă componentă este reprezentată de împrumuturile de la acționari și entități afiliate, inclusiv dobânzile aferente, în valoare totală de 38,4 milioane RON, din care 13,67 milioane RON au scadența pe termen scurt și 24,8 milioane RON pe termen lung.

Obligațiunile corporative și dobânzile aferente totalizau 27,2 milioane RON, întreaga sumă fiind încadrată la datorii pe termen scurt. Creditele bancare si asimilate totalizau 19,5 milioane RON, de asemenea, încadrate la termen scurt.

Structura maturităților determină o concentrare semnificativă a obligațiilor pe termen scurt, astfel încât gestionarea scadențelor și asigurarea resurselor necesare pentru onorarea acestora reprezintă o prioritate pentru management în semestrul II 2026.

În perioada următoare, Societatea urmărește o combinație de măsuri pentru gestionarea structurii de finanțare, inclusiv valorificarea unor active și investiții, obținerea de distribuții din portofoliu, refinanțarea sau reprofilarea anumitor obligații și identificarea unor surse suplimentare de finanțare, în funcție de condițiile de piață.

6.2 Indicatori economico-financiari

Indicatori economico-financiari	Interval optim	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026
Solvabilitate financiară (TA/TD)	>100%	151%	123%	126%
Gradul de îndatorare Datorii Totale / Active Totale	<80%	66,33%	81,36%	79,66%

Gradul de acoperire a dobânzilor prin EBITDA

Indicatori	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026
Venituri din dividende	1.593.909	147.561	0
Venituri din participatii cedate	100.800	3.083.848	2.619.500
Cheltuieli privind participatiile cedate	-100.800	-1.853.147	-2.619.500
Cheltuieli operationale / Rezultat operational	-1.818.724	-1.700.211	-1.206.710
EBIDTA* formulă de calcul ajustată la specificul Emitentului	-224.815	-321.950	-1.206.710
Dobanzi nete	-3.440.046	-4.264.598	-3.745.931
Grad acoperire dobanzi prin EBIDTA	-7%	-8%	-32%
Dobanzi nete - imprumuturi terti	-569.753	-1.263.696	-1.330.903
Grad acoperire dobanzi nete (terti) prin EBIDTA	-39%	-25%	-91%

Din perspectiva solvabilității financiare, raportul dintre activele totale și datoriile totale a fost de 126% la 30.06.2026, față de 123% la 30.06.2025. Evoluția indicatorului reflecta faptul ca datoriile totale s-au redus într-un ritm mai accentuat, desi valoarea activelor totale s-a diminuat fata de 30.06.2025,.

Gradul de îndatorare a fost de 79,66% la 30.06.2026, în scădere față de 81,36% la 30.06.2025. Evoluția indicatorului este influențată de reducerea datoriilor totale de la 143,9 milioane de lei la 30.06.2025 la 103,0 milioane de lei la 30.06.2026.

În același timp, structura datoriilor s-a modificat semnificativ. Datoriile pe termen scurt au crescut de la 60,4 milioane de lei la 30.06.2025 la 78,2 milioane de lei la 30.06.2026, în timp ce datoriile pe termen lung s-au redus de la 83,5 milioane de lei la 24,8 milioane de lei. Prin urmare, deși gradul total de îndatorare s-a redus, ponderea obligațiilor cu exigibilitate pe termen scurt în structura datoriilor Emitentului a crescut.

Raportat la structura datoriilor societatii (termen scurt/termen lung), respectiv datorii fata de terti vs. datorii fata de actionari, urmatorii indicatori economico-financiari sunt de asemenea relevanti:

Datorii TS / Total Active ⁱ	60%
Datorii TS (fără acționari) / Total Active ⁱⁱ	53%
Datorii terti (fără acționari) / Total active ⁱⁱⁱ	53%

i. Acest indicator determină măsura în care activele societății sunt finanțate prin datorii pe termen scurt. La 30.06.2026, 60% din totalul activelor deținute de Emitent sunt acoperite de datorii cu exigibilitate sub 1 an.

ii. Prin eliminarea datoriilor pe termen scurt către acționari, se observă că 53% din activele companiei sunt finanțate prin datorii față de creditorii externi.

iii. Acest indicator măsoară proporția activelor totale finanțate prin datoriile totale (atât pe termen scurt, cât și pe termen lung), fără a lua în considerare datoriile către acționari. Un nivel de 53% din activele companiei este finanțat exclusiv de terți, cum ar fi furnizori, bănci sau alți creditorii.

Indicatorii de risc, care reflectă echilibrul financiar al modelului de business pe termen mediu și lung, trebuie analizați în contextul specificului activității Emitentului, al structurii portofoliului de investiții și al structurii de finanțare.

Prin natura activității principale a Emitentului, indicatorii de lichiditate prezintă relevanță în corelație cu structura activelor și cu capacitatea de monetizare a participațiilor deținute. În acest context, managementul urmărește gestionarea activă a necesarului de lichiditate și a scadențelor obligațiilor societății.

De asemenea, un aspect foarte important de precizat este acela că, în calculul indicatorilor de mai sus, au fost considerate valorile contabile ale activelor, cuantificate în conformitate cu prevederile reglementărilor naționale de contabilitate, care pastrează activele la costul de achiziție mai puțin eventualele deprecieri de valoare ale acestora, spre deosebire de prevederile standardelor internaționale de contabilitate (IFRS), care prevăd utilizarea valorii juste (de piață) pentru prezentarea activelor în situațiile financiare ale unei entități. Ca urmare, gradul de îndatorare al Societății prezentat mai sus trebuie interpretat ținând cont de diferența potențială dintre valorile contabile și valorile juste/de piață ale activelor deținute de Emitent. La 30.06.2026, valoarea estimată de piață a portofoliului de investiții este superioară valorii contabile aferente acestuia, aspect relevant pentru interpretarea structurii de capital și a potențialului de monetizare a activelor.

7. RISCURI

Factori de risc specifici obligațiunilor

Riscul de neplată sau întârziere a obligațiunilor ca urmare a cererii de deschidere a procedurii insolvenței

În luna iunie 2026, un creditor a înregistrat la Tribunalul București o cerere de deschidere a procedurii insolvenței împotriva Impetum Investments S.A. Înregistrarea unei astfel de cereri nu echivalează cu deschiderea procedurii de insolvență, iar Societatea a contestat-o. Până la această dată, Societatea a obținut câștig de cauză în două cereri conexe de anulare a unor tranzacții, introduse de aceiași creditori.

Societatea urmărește îndeaproape acest subiect și continuă, în paralel, planul de restructurare, reeșalonare și refinanțare prezentat la secțiunile prezentului raport, orientat către o monetizare ordonată a portofoliului și onorarea obligațiilor față de creditori.

Riscul de credit

În cazul materializării unor riscuri care țin de lichiditatea curentă, Emitentul se poate afla în situația de a nu putea plăti la timp, sau a nu putea plăti parțial sau deloc Cupoanele și/sau principalul aferente Obligațiunilor. O măsură de gestionare a acestui risc o reprezintă monitorizarea constantă a lichidității disponibile și corelarea scadențelor obligațiilor cu încasările estimate din valorificarea activelor. În scopul garantării îndeplinirii obligațiilor de plată ale Emitentului în raport cu Deținătorii de Obligațiuni, Impetum Investments S.A. a constituit în mod irevocabil și necondiționat în favoarea Agentului de Garanției, pe seama Deținătorilor de Obligațiuni, o ipotecă de prim rang asupra acțiunilor deținute la altă companie, conform contractului de ipotecă. În consecință, dacă Impetum Investments S.A. nu își îndeplinește obligațiile de plată devenite scadente către deținătorii de obligațiuni, garanția va fi executată.

Riscul de rată a dobânzii

Având în vedere că Obligațiunile beneficiază de o Rata a Cuponului fixă pe întreaga perioadă a derulării împrumutului obligatar, Rata Cuponului nefiind supusă actualizării în funcție de vreun indice de referință, Deținătorii de Obligațiuni se pot expune la riscul de

fluctuație (evoluție negativă) a ratei dobânzii pe întreaga perioadă de la data achiziției Obligațiunilor și până la data înstrăinarea lor, respectiv până la data scadenței.

Risc aferent valorii de piață a Obligațiunilor

Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori interdependenți, care includ evenimente economice, financiare și politice, care au loc în România sau în altă parte din lume, dar și factori specifici Emitentului. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va putea să transfere Obligațiunile înainte de Data Scadenței poate conține o reducere din valoarea nominală sau din valoarea de achiziție de pe piață plătită de acel Deținător de Obligațiuni, care ar putea fi substanțială. Astfel, există riscul ca un Deținător de Obligațiuni să nu își poată recupera integral valoarea investită, în cazul în care decide să își vândă obligațiunile înainte de Data Scadenței, din cauza fluctuațiilor pieței. Deținătorul de Obligațiuni ar putea vinde obligațiunile la un preț mai mic decât cel plătit inițial (valoarea de achiziție) sau valoarea nominală (suma care ar fi rambursată la Data Scadenței), iar în acest caz ar putea suporta o pierdere.

Prețul de vânzare al Obligațiunilor poate fi supus unor fluctuații mari, ca răspuns la mulți factori, fie de natură internă, generați de activitatea ori de strategia Emitentului, precum și de rezultatele Emitentului, fie de natură externă, inclusiv modificările cadrului legal aplicabil Emitentului, schimbările petrecute în sectorul în care activează Emitentul și filialele sale, modificările politice sau economice, precum și de alți factori externi activității Emitentului. Astfel, prețul de vânzare al Obligațiunilor ar putea să nu reflecte valoarea de piață reală a acestora, iar factorii externi menționați mai sus ar putea avea un impact negativ asupra prețului Obligațiunilor, care ar putea genera pierderi pentru Deținătorii de Obligațiuni, indiferent de activitatea Emitentului.

Riscurile generate de achiziționarea de obligațiuni în România

Achizițiile de obligațiuni corporative pot fi sensibile inclusiv la contextul economic și politic al țării în care operează Emitentul. Problemele financiare și economice la nivel general pot fi resimțite mai acut în economiile emergente, așa cum este cea a României. România nu posedă toată infrastructura de afaceri, juridică și de reglementare care ar exista într-o economie dezvoltată. Legislația este supusă unor interpretări variate și este modificată frecvent, iar schimbările politice și sociale pot reprezenta un factor chiar mai puțin

predictibil decât în alte state. Ca atare, în cazul manifestării unui astfel de risc, Deținătorii de Obligațiuni pot suferi deprecieri ale valorii Obligațiunilor, datorate specificului național și nu în mod direct unor elemente universal valabile și în alte state.

Emitentul nu poate garanta faptul că un Deținător de Obligațiuni va putea să le tranzacționeze oricând la un preț satisfăcător. În egală măsură, riscul de inflație și riscul de rată a dobânzii pot afecta randamentul subscrierii și deținerii de obligațiuni societare în general, ca alternativă investițională în raport cu depozitele bancare sau investiția în obligațiuni guvernamentale. Orice creștere a ratei inflației erodează câștigurile reale ale investitorului.

7.1. Factori de risc specifici Emitentului

Riscul legat de evaluarea activelor

Evaluarea activelor deținute de Emitent poate fi incertă și se bazează pe ipoteze de lucru care se pot dovedi a fi inexacte (previziuni care ar putea să nu se confirme, schimbări imprevizibile ale pieței, date istorice incomplete etc.) sau afectate de factori aflați în afara controlului său. Valoarea activelor depinde de mai mulți factori, inclusiv de fluctuațiile pieței, iar volatilitatea care poate afecta valoarea activelor Emitentului și astfel poate duce la o depreciere a valorii acestora.

Riscul reputațional

Acesta este un risc inerent activității Emitentului, reputația fiind deosebit de importantă în mediul de afaceri, mai ales în cadrul domeniului de activitate al Emitentului. Abilitatea de a păstra și de a atrage noi parteneri depinde și de recunoașterea și de reputația Emitentului pentru calitatea serviciilor oferite pe piață. Pe de altă parte, proiectele Emitentului fiind diversificate, există riscul ca orice situație care poate afecta reputația vreunui dintre proiectele în care Emitentul este implicat să afecteze implicit și reputația Emitentului. Pentru a combate acest risc, Emitentul menține standarde însemnate de integritate și comunicare transparentă.

Riscul de cash-flow

Acesta reprezintă riscul ca Emitentul să nu-și poată onora obligațiile de plată la scadență. O politică prudentă de gestionare a riscului de cash-flow implică menținerea unui nivel suficient de numerar, echivalent de numerar și disponibilitate financiară prin facilități de

credit contractate adecvat. Emitentul analizează oportunitățile de afaceri în funcție de un plan de gestionare a cash-flow-ului pe termen lung pentru a menține un flux de numerar sănătos. În scopul garantării îndeplinirii obligațiilor de plată ale Emitentului în raport cu Deținătorii de Obligațiuni, Impetum Investments S.A. a constituit în mod irevocabil și necondiționat în favoarea Agentului de Garanție, pe seama Deținătorilor de Obligațiuni, o ipotecă de prim rang asupra acțiunilor deținute la o altă companie, conform contractului de ipotecă. În consecință, dacă Impetum Investments S.A. nu își îndeplinește obligațiile de plată devenite scadente către deținătorii de obligațiuni, garanția va fi executată.

Riscul asociat cu realizarea prognozelor

Prognozele financiare pornesc de la premisa îndeplinirii planului de dezvoltare a afacerii. Orice fel de prognoze ale Emitentului (e.g. bugetul) vor fi făcute într-o manieră prudentă, însă există riscul de neîndeplinire al acestora, prin urmare, datele ce urmează a fi raportate de Emitent pot fi semnificativ diferite de cele prognozate sau estimate, ca rezultat al unor factori care nu au fost prevăzuți anterior sau al căror impact negativ nu a putut fi contracarat sau anticipat, cum ar fi schimbări economice neașteptate (recesiuni, crize financiare sau inflație accelerată), factori geopolitici (conflicte sau instabilitate politică), fluctuații imprevizibile ale pieței (schimbări bruște în cererea și oferta bunurilor sau serviciilor) sau alte evenimente externe (pandemii). Pentru a mitiga acest risc, Emitentul evaluează anual prognozele stabilite pentru anii următori și le actualizează în funcție de cele mai recente schimbări din piață și din economie.

Riscul de lichiditate

Este riscul actual sau viitor de afectare negativă a rezultatelor și capitalului, determinat de incapacitatea Emitentului de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Emitentul gestionează activ riscul de lichiditate prin mai multe mecanisme: (i) ponderea participațiilor listate, care pot fi valorificate pe piață (la 30.06.2026 - 17%); (ii) sprijinul financiar acordat de acționari, inclusiv prin acordarea de împrumuturi; (iii) planificarea proactivă a scadențelor, cu scenarii de stres pentru obligațiile principale; și (iv) capacitatea de a genera lichiditate prin exit-uri parțiale sau totale din participații.

Riscul de lichiditate este corelat cu deținerea de active imobilizate sau financiare și transformarea acestora în active lichide. Pentru că Emitentul are ca principal domeniu de activitate activități de tip holding, ponderea activelor pe termen lung este semnificativă, în timp ce o parte importantă a datoriilor are scadența sub un an (datoriile pe termen scurt

reprezentau 60% din totalul activelor la 30.06.2026), ceea ce generează o nealiniere între orizontul de monetizare a activelor și calendarul scadențelor.

Emitentul poate depinde de condițiile de acces la finanțare, inclusiv pe termen scurt, și de alte surse de lichidități care pot fi restricționate din motive independente de controlul său. Principalii factori care afectează în mod direct riscul de lichiditate sunt: instabilitatea/conflictele politice interne, modificările repetate ale cadrului legislativ, lipsa surselor de lichiditate din piață, precum și politica bugetară, care pot conduce la o percepție negativă/neîncredere din partea investitorilor interni și externi, și care pot cauza retrageri de lichidități din sistemul financiar românesc și implicit poate afecta și lichiditatea Emitentului.

Riscul valutar

Obligațiunile IMPI26E și IMPI27E sunt exprimate în EUR (valoare totală de emisiune de 5,184 milioane EUR), iar Societatea este expusă riscului de variație a cursului EUR/RON în măsura în care obligațiile exprimate în EUR nu sunt acoperite de active sau fluxuri în aceeași monedă. Diferențele de curs valutar au generat pierderi nete de 1,5 milioane RON în S1 2026 (2,2 milioane RON în S1 2025). Societatea evaluează în mod constant costul aferent operațiunilor de hedging comparativ cu volatilitatea cursului de schimb, în vederea deciziei privind acoperirea riscului valutar; în situațiile în care costul de hedging este mai mare decât beneficiul estimat din reducerea volatilității, Societatea nu efectuează operațiuni de acoperire (hedging).

Riscul de concentrare

La 30.06.2026, Fortalis Holding reprezenta aproximativ 32% din valoarea estimată de piață a portofoliului, iar împreună cu ROCA Industry (la care Societatea are expunere atât direct, cât și prin Fortalis Holding) aproximativ 39%; primele trei poziții (Fortalis Holding, terenul din Cluj-Napoca și Agista Investments) reprezentau aproximativ 62%. O deteriorare semnificativă a valorii sau a lichidității uneia dintre aceste poziții ar putea influența capacitatea Societății de a-și onora obligațiile;

Riscul este atenuat parțial prin diversificarea expunerii pe fonduri cu strategii și etape de investiție diferite: 1)Fortalis Holding: cu expunere pe sectoarele industrial și energie, 2)Agista Investments: fond de growth, cu expunere pe IT&C, securitate cibernetică și servicii medicale, 3)ROCA X Start-Up: fond de venture capital, dedicat companiilor tehnologice aflate în stadii incipiente. Prin intermediul acestor fonduri, Societatea este

expusă indirect unui număr mare de companii din sectoare diferite, ceea ce reduce riscul specific fiecărei companii în parte.

7.2. Riscuri generale

Riscuri macroeconomice

Activitățile Emitentului sunt sensibile la ciclurile economice și la condițiile economice generale. Atât crizele financiare internaționale, cât și mediul economic instabil pot avea efecte negative semnificative asupra activității, rezultatelor operaționale și poziției financiare a Emitentului. Turbulențele socio-politice pot, de asemenea, afecta activitatea acestuia. În contextul anului 2026, principalii factori de risc macroeconomici includ: tensiunile comerciale globale generate de politicile tarifare ale SUA, volatilitatea prețurilor la energie amplificată de conflictul din Ucraina, presiunile inflaționiste reziduale și incertitudinile privind traiectoria ratelor de dobândă în zona EURO. La nivel local, deficitul bugetar ridicat și dezbaterile privind ratingul de țară pot influența costul finanțării și apetitul investitorilor pentru active românești. Emitentul monitorizează continuu acești factori și integrează scenarii de stres în planificarea sa financiară.

La sfârșitul lunii februarie 2026, a izbucnit un nou conflict în Orientul Mijlociu, în urma acțiunilor militare ale SUA și ale Israelului împotriva Iranului.

Impactul asupra economiei României este preponderent indirect, dar semnificativ, având în vedere integrarea acesteia în piețele EUROpe și globale. Principalul canal de transmisie îl reprezintă creșterea prețurilor la energie (petrol și gaze naturale), determinată de perturbarea transportului maritim prin Strâmtoarea Ormuz și de afectarea capacităților de rafinare din regiunea Golfului Persic.

Creșterea prețurilor la energie poate conduce la menținerea inflației la niveluri ridicate la nivel global, cu efecte negative asupra creșterii economice. În România, persistența inflației peste ținta stabilită de BNR poate întârzia reducerea dobânzilor de politică monetară, menținând condiții financiare restrictive, cu impact asupra costurilor de finanțare și a randamentelor titlurilor de stat.

Risc de contagiune

Există riscul ca Emitentul să fie afectat de apariția și răspândirea unei contracții economice în alte piețe decât piețele sale de bază, ce se poate răspândi ulterior la nivelul principalelor

sale piețe (fenomen cunoscut drept „contagiune”). O astfel de evoluție poate conduce la o încetinire a economiei la nivel național/regional/global prin scăderea consumului, dar și printr-o scădere a încrederii investitorilor, ceea ce se poate transforma într-o criză economică extinsă și prelungită. Având în vedere interdependența pieței economice globale, în cazul în care anumite piețe locale sunt afectate de o criză economică în urma apariției și răspândirii unei contracții economice, această criză se poate extinde și la alte piețe sau regiuni, atât la nivel local cât și global, fapt ce poate afecta veniturile și rezultatele financiare ale Emitentului.

Riscul asociat cu insolvența și falimentul

Legislația din România privind falimentul și executarea silită nu oferă același nivel de drepturi, remedii și proiecții de care se bucură creditorii conform regimurilor juridice din alte jurisdicții ale Uniunii Europene. În special, legislația și practica privind falimentul și executarea silită din România pot face recuperarea de către Emitent a sumelor legate de creanțele garantate și negarantate în instanțele din România mult mai dificilă și îndelungată comparativ cu alte țări. În ultimii ani, insolvența în România a cunoscut o dinamică nefavorabilă, societățile insolvabile, precum și societățile care au raportat pierderi nete, fiind în mare parte responsabile de înrăutățirea disciplinei de plată în întreaga economie. Incapacitatea de a obține remedii legale eficiente într-un timp rezonabil poate afecta în mod negativ activitatea, situația financiară, rezultatele operațiunilor, lichiditatea sau perspectivele Emitentului.

Impetum Investments S.A. desfășoară o activitate de tip holding, activele sale fiind reprezentate în cea mai mare parte din active financiare deținute pe termen mediu (de regulă 5 ani). Principalul rol al Societății este de a acționa ca finanțator principal al fondurilor de investiții dezvoltate la nivelul ecosistemului din care face parte, având, de asemenea, o implicare directă prin co-investiții în societățile în care au investit fondurile de investiții gestionate de societățile din ecosistem.

Prin urmare, un factor esențial în menținerea stabilității financiare a Impetum Investments S.A. îl constituie performanța companiilor din portofoliu, de activitatea acestora depinzând succesul Emitentului și capacitatea acestuia de a asigura randamentele așteptate de acționari.

Cu toate acestea, orice perturbare semnificativă în activitatea companiilor din portofoliu ar putea afecta veniturile financiare, profitabilitatea și fluxurile de numerar ale Impetum

Investments S.A., creând presiuni asupra lichidității sale și, implicit, asupra capacității de a-și onora obligațiile financiare.

La 30.06.2026, aproximativ 17% din valoarea activelor gestionate era reprezentată de participații în societăți listate, care pot fi valorificate pe piață, oferind un element de flexibilitate a lichidității.

Cu toate că Emitentul a adoptat o strategie de diversificare a portofoliului prin investiții într-un număr mare de companii din sectoare diferite, menită să reducă expunerea la un singur domeniu de activitate, riscul sistemic și volatilitatea piețelor financiare ar putea afecta negativ valoarea activelor deținute în portofoliu.

În cazul degradării semnificative a activității societăților din portofoliul Emitentului sau în cazul unor dificultăți în realizarea de exit-uri profitabile, Impetum Investments S.A. ar putea ajunge într-o situație de dificultate privind continuarea activității, cu efecte directe asupra capacității de onorare a obligațiilor de plată.

Riscuri legate de investițiile din România, în context economic și politic

Economia României rămâne expusă riscurilor de recesiune regională și globală, volatilității politice și influențelor externe, cu impact potențial asupra PIB-ului, comerțului și piețelor financiare, efecte amplificate în contextul statutului de piață emergentă și al unui cadru legislativ volatil. În plus, conflictele din Ucraina și Orientul Mijlociu accentuează riscurile geopolitice, generând volatilitate energetică, presiuni inflaționiste și alte riscuri similare, factori care pot afecta negativ evoluția Emitentului.

Alte riscuri

Potențialii investitori ar trebui să ia în considerare faptul că riscurile prezentate anterior sunt cele mai semnificative riscuri de care Emitentul are cunoștință la momentul redactării prezentului Raport. Totuși, riscurile prezentate în această Secțiune nu includ în mod obligatoriu toate riscurile asociate activității Emitentului, iar Emitentul nu poate garanta faptul că această Secțiune cuprinde toate riscurile relevante. Pot exista și alți potențiali factori de risc și incertitudini de care Emitentul nu are cunoștință la momentul redactării acestui material și care pot modifica în viitor rezultatele efective, condițiile financiare, performanțele și realizările Emitentului.

8. CHELTUIELI DE CAPITAL

În perioada de raportare nu au fost înregistrate cheltuieli de capital semnificative.

9. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA EMITENTULUI

Nu este cazul. În primele șase luni ale anului 2026 nu s-au înregistrat modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de către Emitent.

10. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE

Emitentul nu a derulat tranzacții semnificative cu părți afiliate în perioada de raportare.

11. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE 30.06.2026

Ulterior datei de 30.06.2026, Emitentul a continuat demersurile privind restructurarea obligațiilor financiare, optimizarea structurii de garanții și monetizarea unor participații din portofoliu.

1. Restructurarea obligatiei fata de un creditor

În luna august 2026, Emitentul a convenit cu un creditor modalitatea de stingere a obligației restante, inclusiv prin transferul unor acțiuni deținute în Fortalis Holding S.A., în conformitate cu documentația contractuală aferentă, transferul realizându-se la valoarea de piață a activului.

2. Vanzarea pachetului de actiuni detinute de companie in Goldring S.A. catre terte persoane

În cursul lunii august 2026 la valoare de piață conform raportului de evaluare realizat de Veridio la finele anului 2025.

3. Aprobarea Planului Urbanistic Zonal pentru terenul din Cluj-Napoca, str. Louis Pasteur nr. 43-49

Prin Hotărârea Consiliului Local al Municipiului Cluj-Napoca nr. 552 din 6 august 2026 a fost aprobat Planul Urbanistic Zonal pentru zonă construită protejată (PUZCP) – „Dezvoltare zonă rezidențială, str. Louis Pasteur nr. 43-49”. Documentația de urbanism este valabilă 7 ani de la data aprobării. Aprobarea PUZ reprezintă o etapă importantă în procesul de valorificare a terenului deținut de Societate în Cluj-Napoca, principala componentă a investițiilor directe ale Emitentului.

4. Restructurarea si reeșalonarea obligatiilor fata de un alt creditor

În luna septembrie 2026, Emitentul și un creditor au finalizat documentația privind consolidarea și rescadentarea obligațiilor existente. Noua structură prevede un împrumut consolidat, purtător al unei dobânzi de 9% pe an, cu prelungirea termenului de rambursare și stabilirea unui nou grafic de plată.

5. Modificarea structurii garantiilor aferente unor facilitati de credit

În luna septembrie 2026 au fost modificate garanțiile aferente facilităților de credit contractate de Emitent de la doi creditori, inclusiv prin actualizarea garanțiilor asupra unor participații deținute de Emitent în Bittnet Systems S.A. și ROCA Industry Holdingrock1 S.A.

6. Transferul participatiei in Early Game Ventures Fund I

În cursul lunii septembrie a fost semnat contractul de vanzare si transfer a participatiei ramase detinute de Emitent in Early Game Ventures Fund I Coöperatief U.A. catre un tert. Documentația aferentă tranzacției reglementează transferul drepturilor si obligațiilor aferente participatiei catre cumparator, precum si admiterea acestuia in calitate de investitor in Fond.

7. Transferul participatiilor in fondurile GapMinder

În luna septembrie 2026, Emitentul a transferat participatiile detinute in fondurile GapMinder catre un investitor tert, tranzactia avand ca obiect monetizarea acestor participatii si reducerea expunerii Emitentului fata de activele respective.

8. Plata cupoanelor

Plata cupoanelor trimestriale are scadență în 30 septembrie 2026 pentru IMPI26E și IMPI27E

12. CONTINUITATEA ACTIVITĂȚII

Conducerea Societății a evaluat capacitatea acesteia de a-și continua activitatea și consideră că întocmirea situațiilor financiare pe baza principiului continuității activității rămâne adecvată.

Această apreciere se întemeiază pe: (i) faptul că valoarea estimată de piață a portofoliului depășește nivelul datoriilor totale, ceea ce susține solvabilitatea patrimonială a Societății, fără a reprezenta, prin sine, numerar disponibil la scadențe; (ii) măsurile deja realizate în cursul și ulterior semestrului (încasări din valorificarea unor participații, darea în plată, reeșalonări agreeate cu unii creditori); și (iii) planul de restructurare, reeșalonare și refinanțare aflat în implementare (secțiunile 5 și 8).

Conform previziunii interne de trezorerie pentru trimestrul IV 2026, sumele deja încasate, împreună cu încasările suplimentare estimate pentru lunile octombrie–decembrie și cu soluțiile de refinanțare aflate în analiză, sunt destinate cu prioritate rambursării obligațiunilor IMPI26E la scadență. Prioritatea pentru perioada următoare este rambursarea obligațiunilor IMPI26E cu scadența în 4 decembrie, pentru care se lucrează activ la tranzacțiile care vor genera sursele de încasări suplimentare precum și la identificarea soluțiilor de finanțare

La data prezentului raport, luând în considerare atât măsurile realizate, cât și incertitudinile rămase, conducerea consideră că premisele continuării activității sunt îndeplinite.

Cererea de deschidere a procedurii insolvenței înregistrată în iunie 2026 nu echivalează cu deschiderea procedurii; Societatea a contestat această cerere și încearcă în paralel și până la data prezentului raport a obținut castig de cauza în două cereri conexe.

Conducerea monitorizează continuu evoluția lichidității și a negocierilor cu creditorii; existența unor incertitudini legate de finalizarea la timp a acestor demersuri este recunoscută, însă nu modifică, la data prezentului raport, concluzia privind continuitatea activității.

Situațiile financiare interimare întocmite la 30.06.2026 care au stat la baza întocmirii prezentului raport semestrial nu au fost auditate.

13. DECLARAȚIA CONDUCERII

București, 25 septembrie 2026

“

Confirm, conform celor mai bune informații disponibile, că rezultate financiare individuale pentru perioada cuprinsă între 01.01.2026 și 30.06.2026 redau o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Impetum Investments S.A., și că acest Raport pentru perioada încheiată la 30 iunie 2026, cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Impetum Investments S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

”

Andrei-Valentin Cionca

Director General

Anexa : 1

IMPETUM INVESTMENTS

BILANȚ PRESCURTAT

la data de 30.06.2026

Denumirea elementului (formulele de calcul se refera la Nr.rd. din col.B)	Sold la:	
	30.06.2025	30.06.2026
A		
A. ACTIVE IMOBILIZATE		
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE (ct.201+203+205+206+2071+4094+208-280-290 - 4904)	2.997	681
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE(ct.211+212+213+214+215+216+217+223+224+227+231+235+4093-281-291-2931-2935 - 4903)	0	
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct.261+262+263+265+267* - 296*)	159.059.422	108.697.498
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL (rd. 01 + 02 + 03)	159.062.419	108.698.179
B. ACTIVE CIRCULANTE		
I. STOCURI (ct.301+302+303+321+322+/-308+323+326+327+328+331+332+341+345+346+347+/-348+351+354+356+357+358+361+/-368+371+/-378+381+/-388+4091- 391- 392-393-394-395-396-397-398 - din ct.4428 - 4901)	16.071.682	16.138.413
II.CREANȚE 1. (ct.267*-296*+4092+411+413+418+425+4282+431**+436**+437**+4382+441**+4424+din ct.4428**+444**+445+446**+447**+4482+451**+453**+456**+4582+461+4662+473** - 491 - 495 - 496 - 4902 +5187)	732.614	2.668.246
2. Creanțe reprezentând dividende repartizate în cursul exercițiului financiar (ct. 463)		
TOTAL (rd. 06a+06b)	732.614	2.668.246
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct.501+505+506+507+ din ct.508*+5113+5114-591-595-596-598)	0	1.614.148
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (din ct.508* +ct. 5112+512+531+532+541+542)	552.817	18.528
ACTIVE CIRCULANTE – TOTAL (rd. 05 + 06 + 07 + 08)	17.357.113	20.439.335
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471) (rd. 11 + 12)	451.559	155.849
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471*)	354.487	155.559
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471*)	97.072	290
D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct.161+162+166+167+168-169+269+401+403+404+405+408+419+421+423+424+426+427+4281+431***+436***+437***+4381+441***+4423+4428***+444***+446***+ 447***+4481+451***+453***+455+456***+457+4581+462+4661+467+473***+509+5186+519)	60.374.369	78.218.867
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE/DATORII CURENTE NETE (rd.09+11-13-20-23-26)	-42.662.769	-57.623.973
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd.04 +12+14)	116.496.722	51.074.496
G. DATORII:SUMELE CARE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN (ct.161+162+166+167+168-169+269+401+403+404+405+408+419+421+423+424+426+427+4281+431***+436***+437***+4381+441***+4423+4428***+444***+446***+ 447***+4481+451***+453***+455+456***+4581+462+4661+467+473***+509+5186+519)	83.528.010	24.772.859
H. PROVIZIOANE (ct.151)	0	
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 19 + 22 + 25 + 28)	0	

1. Subvenții pentru investiții (ct. 475) (rd. 20+21)	0	
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct.475*)	0	
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct.475*)	0	
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472) (rd. 23 + 24)	0	
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct.472*)		
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct.472*)		
3. Venituri în avans aferente activelor primite prin transfer de la clienți (ct. 478) (rd. 26+27)	0	
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct.478*)		
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct.478*)		
Fondul comercial negativ (ct.2075)		
J. CAPITAL ȘI REZERVE		
I. CAPITAL (rd. 30+31+32+33+34)	51.999.439	51.999.439
1. Capital subscris vărsat (ct. 1012)	51.999.439	51.999.439
2. Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	0	
3. Patrimoniul regiei (ct. 1015)	0	
4. Patrimoniul instituțiilor financiare de cercetare-dezvoltare (ct. 1018)	0	
5. Alte elemente de capitaluri proprii (ct. 1031)	0	
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)	40.856.534	40.856.534
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105)	0	
IV. REZERVE (ct. 106)	26.667	26.667
Acțiuni proprii (ct. 109)	0	
Câștiguri legate de instrumente de capitaluri proprii (ct. 141)	0	
Pierderi din instrumente de capitaluri proprii (ct. 149)	0	
V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTATA (ct.117)	SOLD C	0
	SOLD D	49.159.644
VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCIȚIULUI FINANCIAR (ct.121)	SOLD C	0
	SOLD D	10.754.284
Repartizarea profitului (ct. 129)	0	
CAPITALURI PROPRII - TOTAL (rd. 29+35+36+37-38+39-40+41-42+43-44-45)	32.968.712	26.301.637
Patrimoniul public (ct. 1016)		
Patrimoniul public (ct. 1017)		
CAPITALURI - TOTAL (rd. 46+47+48) (rd.04+09+10-13-16-17-18)	32.968.712	26.301.637

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

la data de 30.06.2026

Denumirea indicatorilor (formulele de calcul se refera la Nr.rd. din col.B)	Exercitiul financiar	
	30.06.2025	30.06.2026
A		2
1. Cifra de afaceri netă (ct.701 + 702 + 703 + 704 + 705 + 706 + 708 + 707 - 709 + 741**)		0
- din care, cifra de afaceri netă corespunzătoare activității preponderente efectiv desfășurate		
- din care, cifra de afaceri netă realizată din operațiuni desfășurate pe teritoriul național		
2. Alte venituri (ct.711 + 712 + 721 + 722 + 725 + 741*** + 751 + 755 + 758 + 761 + 762 + 764 + 765 + 766 + 767 + 768 + 7815)	5.606.330	5.501.533
3. Costul materiilor prime și al consumabilelor (ct. 601 + 602 - 609*)		
4. Cheltuieli cu personalul (ct. 641 + 642 + 643 + 644 + 645 + 646)		
5. Ajustări de valoare (ct. 654 + 681 + 686 - 754 - 7812 - 7813 - 7814 - 7818 - 786)	4.115.583	2.617.940
6. Alte cheltuieli (ct. 603 + 604 + 605 + 606 + 607 + 608 - 609* + 611 + 612 + 613 + 614 + 615 + 616 + 617 + 618+ 621 + 622 + 623 + 624 + 625 + 626 + 627 + 628 + 635 + 651 + 652+ 655 + 658 + 663 + 664 + 665 + 666 + 667+ 668) , din care:	12.245.031	11.928.337
- cheltuieli privind consumul de energie (ct.6051)		
- cheltuieli privind consumul de gaze naturale (ct.6053)		
7. Impozite (ct.691 + 694 + 695 + 697 + 698)		
8. Venituri din impozitul pe profit, respectiv impozitul pe profit la nivelul impozitului minim pe cifra de afaceri, rezultat din decontările în cadrul grupului fiscal în domeniul impozitului pe profit (ct. 794)		
PROFITUL SAU PIERDEREA NET(Ă) A EXERCITIULUI FINANCIAR:		
Profit (rd.01+02-03-04-05-06-07+07a)		0
Pierdere (rd.03+04+05+06+07-01-02-07a)	10.754.284	9.044.744