Christian Tour

Raport T3 2026

Christian '76 Tour S.A.



Sediu Christian Tour
Piața Alba Iulia nr. 5, Sector 3, București, România

+40 754 908 742

investors@christiantour.ro

www.christiantour.ro

Christian '76 Tour S.A.
Bulevardul Nicolae Bălcescu nr. 25, Sector 1, București, România
Cod Unic de Înregistrare: 9617078
Număr Registrul Comerțului: J1997005529405

Listată pe Piața Reglementată a **Bursei de Valori București**,
Categoria Standard, simbol bursier **TRIP**

Situațiile financiare individuale interimare simplificate prezentate în paginile următoare sunt întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile raportării interimare, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS"). Situațiile financiare individuale interimare simplificate la data de 30 septembrie 2026 sunt **neauditate**.

Cifrele financiare prezentate în partea descriptivă a raportului și exprimate în milioane de lei (RON) sunt rotunjite la cel mai apropiat număr întreg. Din acest motiv, pot apărea mici diferențe de reconciliere.

CUPRINS

Raport financiar la 30 septembrie 2026

MESAJ DIN PARTEA DIRECTORULUI GENERAL 4
PRINCIPALELE REPERE DIN 9L 2026 5
EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN 9L 2026 ȘI ULTERIOARE ÎNCHEIERII PERIOADEI DE RAPORTARE 8
DESPRE CHRISTIAN TOUR 12
PERFORMANȚA OPERAȚIONALĂ ÎN 9L 2026 13
ANALIZĂ REZULTATE FINANCIARE 14
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE INDIVIDUAL 23
BILANȚ INDIVIDUAL 24
PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI 25
DECLARAȚIA CONDUCERII 26

MESAJ DIN PARTEA DIRECTORULUI GENERAL



Stimați acționari, investitori și parteneri,

Trimestrul al treilea a adus vârful sezonului de vară și a fost primul nostru trimestru complet ca societate listată. În primele nouă luni ale anului 2026, EBITDA a crescut cu 28,5%, la 15,3 milioane de lei, iar profitul net cu 13,3%, la 10,0 milioane de lei, creșterea EBITDA accelerând la 36,9% în trimestrul al treilea. Am obținut această creștere cu 4,3% mai puțini pasageri decât în urmă cu un an.

Cererea de călătorii a românilor s-a schimbat în această vară. Inflația și măsurile fiscale au pus presiune pe bugetele gospodăriilor. Călătoriile către destinații accesibile cu mașina, precum Bulgaria, Turcia și Ungaria, au scăzut cu 12% până la 17%. Creșterea cheltuielilor românilor pentru călătorii în străinătate a încetinit de la 17–19% în prima jumătate a anului la sub 2% în iulie. Clienții au continuat să călătorească, dar au luat decizii cu mai multă atenție. Pachetele noastre de vacanță au crescut cu 7,5%, în timp ce am redus în mod deliberat vânzările de zboruri și cazări individuale cu marjă redusă. Venitul mediu per pasager a crescut, iar EBITDA raportată la vânzări s-a îmbunătățit de la 1,4% la 1,7%.

Anul a fost la fel de solicitant și din perspectiva ofertei. Conflictele din Ucraina și din Orientul Mijlociu au închis spații aeriene și au obligat companiile aeriene să își modifice rutele. Prețurile combustibilului pentru aviație, care, potrivit estimărilor IATA, vor fi în medie cu aproape 70% peste nivelul din 2025, au majorat costul fiecărui loc. Presiunea a fost resimțită în aviația europeană: la jumătatea lunii septembrie, compania aeriană națională a Letoniei, airBaltic, a intrat într-un proces de restructurare în baza procedurii Chapter 11, iar la sfârșitul lunii AnimaWings, unul dintre transportatorii din programele noastre charter, a solicitat intrarea în insolvență. Deoarece contractăm capacitate de la mai multe companii aeriene, am reușit să mutăm în câteva zile toate zborurile afectate la alți transportatori, iar clienții noștri călătoresc conform rezervărilor. Nu estimăm costuri suplimentare semnificative în trimestrul al patrulea, iar expunerea noastră financiară față de AnimaWings nu este semnificativă.

În pofida costurilor mai mari cu combustibilul și cazarea, marja noastră brută raportată la vânzări s-a menținut la 5,8%, în linie cu anul trecut. Îmbunătățirea profitabilității a provenit din gestionarea costurilor și a capacității. Alte cheltuieli de exploatare au scăzut cu 18%, iar capacitatea charter angajată cu luni înainte a fost ajustată pentru a limita locurile nevândute.

Trimestrul al patrulea va determina rezultatul anului. Activitatea noastră urmează un ciclu sezonier pronunțat în recunoașterea profitului: conform IFRS, veniturile sunt recunoscute la momentul efectuării călătoriilor, nu la data rezervării, iar o parte semnificativă din profitul anual provine din plecările din ultimele luni ale anului – sezonul Winter Sun, destinațiile exotice și sezonul sărbătorilor. Spre exemplu, în 2025, primele nouă luni au generat doar 28% din profitul net anual. Tot în această perioadă se lansează campaniile de early booking pentru vara următoare, iar avansurile încasate de la clienți sunt înregistrate ca datorii contractuale până la efectuarea călătoriilor. Intrăm în această perioadă cu numerar net de 68,0 milioane de lei, față de o datorie netă în urmă cu un an, și cu 130,3 milioane de lei deja plătiți furnizorilor pentru asigurarea capacității.

Acest bilanț ne permite să urmărim prioritățile stabilite la IPO: dezvoltarea activității online și participarea la consolidarea pieței de turism din România. În urma schimbărilor din conducere din septembrie, Consiliul de Administrație s-a concentrat mai mult pe strategie și achiziții, iar discuțiile prezentate mai departe în acest raport avansează, cu obiectivul de a semna o primă tranzacție până la sfârșitul anului.

Mulțumim clienților, partenerilor, colegilor și acționarilor noștri pentru încrederea acordată în continuare.

Iubește! Călătorește!

Ștefan Petre
Director General

PRINCIPALELE REPERE DIN 9L 2026

Contextul industriei de turism

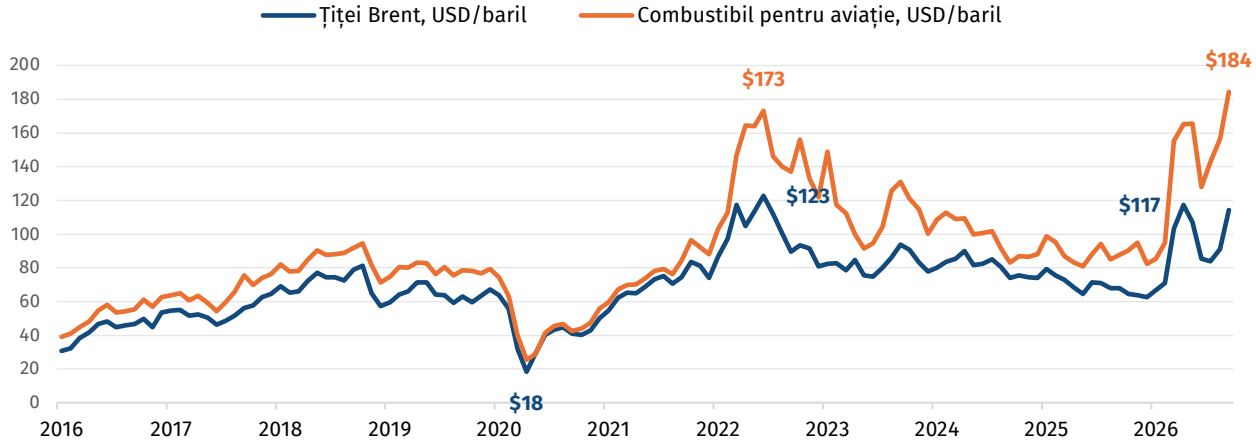
În **primele nouă luni ale anului 2026**, Christian Tour și-a desfășurat activitatea într-un mediu marcat de incertitudine geopolitică, presiuni asupra costurilor de transport și constrângeri asupra puterii de cumpărare a gospodăriilor. Războiul din Ucraina și conflictul din Orientul Mijlociu au continuat să afecteze aviația internațională, închiderile de spațiu aerian și recomandările de siguranță ale EASA limitând opțiunile de rutare și impunând ajustări ale operațiunilor de zbor. Deși unele avertizări au fost restrânse pe parcursul anului, riscurile s-au menținut. Evaluarea de toamnă a EUROCONTROL, care include evoluțiile până în septembrie, a identificat tensiunile din Orientul Mijlociu drept un factor al perturbării rutelor de zbor și al creșterii traficului european sub așteptările anterioare, în pofida cererii susținute din timpul verii.

Costurile cu combustibilul au adăugat presiuni suplimentare. În perspectivele publicate în iunie, IATA a estimat un preț mediu al combustibilului pentru aviație de 152 USD pe baril pentru 2026, cu aproape 70% peste media din 2025. Constrângerile privind aprovizionarea și rafinarea au majorat prima combustibilului pentru aviație față de țițeiul brut, în timp ce companiile aeriene au absorbit o parte din costurile suplimentare, ajustând totodată tarifele.

În România, inflația persistentă și măsurile de consolidare fiscală au limitat, de asemenea, puterea de cumpărare a gospodăriilor. Evaluarea de primăvară a Comisiei Europene a evidențiat scăderea încrederii consumatorilor și presiunea asupra venitului disponibil real. Împreună, aceste condiții au făcut ca serviciile turistice să fie mai costisitoare de furnizat și au crescut importanța accesibilității prețurilor pentru clienți.

Statisticile disponibile privind turismul indică o evoluție neuniformă a cererii. În iulie, sosirile turiștilor români în unitățile de cazare autorizate din Turcia au scăzut cu 11,9% față de aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce datele privind sosirile turiștilor români în Bulgaria au înregistrat o scădere de 16,7%. Înnoptările turiștilor români în Ungaria s-au redus cu 15,5% în iulie–august. Alți indicatori au rămas pozitivi: indicatorul BNR privind cheltuielile de călătorie ale rezidenților români în străinătate a crescut cu 1,8% în iulie, iar indicatorii INS disponibili pentru activitatea agențiilor de turism și a tur-operatorilor au înregistrat creșteri. Acești indicatori acoperă activități și luni diferite, nu întregul trimestru al treilea, și indică condiții variate în funcție de destinații și activități, mai degrabă decât o contracție uniformă a turismului.

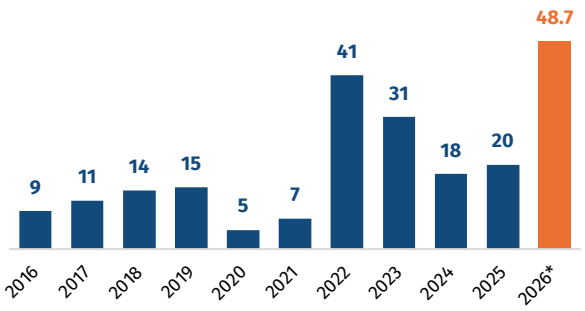
Prețul țițeiului Brent vs. prețul combustibilului pentru aviație (USD/baril)



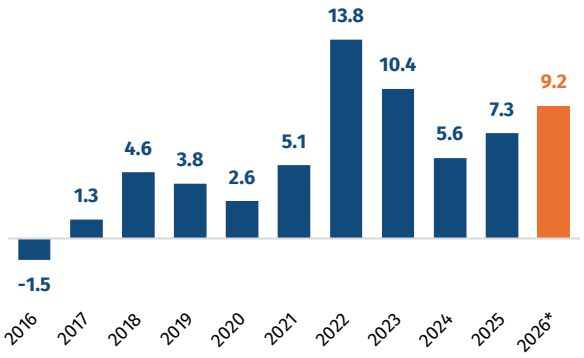
Medii lunare ale prețurilor spot zilnice, ianuarie 2016 – septembrie 2026. Brent: Europe Brent spot FOB; combustibil pentru aviație: U.S. Gulf Coast kerosene-type jet fuel spot FOB, convertit la 42 de galoane pe baril. Sursa: U.S. Energy Information Administration (EIA).

Pentru tur-operatori, aceste condiții complică echilibrul dintre asigurarea capacității în avans și adaptarea la schimbările cererii. Locurile în avion și cazarea sunt, de regulă, contractate cu luni înainte de plecare, în timp ce costurile cu combustibilul, disponibilitatea rutelor și deciziile de cumpărare ale clienților se pot modifica în acest interval. Pentru Christian Tour, acest mediu subliniază importanța planificării atente a capacității, a unei politici de prețuri disciplinate și a selectării unor destinații și produse adaptate bugetelor clienților, menținând în același timp calitatea serviciilor și protejând profitabilitatea.

Prima combustibilului pentru aviație față de Brent (USD/baril)



România: inflația medie anuală (%)



**2026: prima combustibilului pentru aviație reprezintă media perioadei ianuarie–septembrie 2026; inflația reprezintă rata medie pe 12 luni pentru perioada octombrie 2025 – septembrie 2026. Prima combustibilului pentru aviație este calculată pe baza prețurilor spot EIA (combustibil pentru aviație U.S. Gulf Coast minus Brent). Inflație: Institutul Național de Statistică (INS), rata medie anuală a IPC.*

Repere financiare

- Christian Tour a înregistrat o nouă perioadă de creștere profitabilă, într-un mediu macroeconomic dificil. Veniturile totale au crescut cu **29,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 764,6 milioane de lei**, iar veniturile din contracte cu clienții au crescut cu **29,6%, la 761,8 milioane de lei**. Creșterea veniturilor reflectă și momentul prestării călătoriilor: o pondere mai mare a vânzărilor a fost recunoscută ca venit în cursul perioadei, datoriile contractuale la 30 septembrie 2026 fiind de 55,6 milioane de lei, comparativ cu 202,9 milioane de lei în urmă cu un an.
- Profitabilitatea a continuat să se îmbunătățească. EBITDA a crescut cu **28,5%, la 15,3 milioane de lei**, iar profitul înainte de impozitare cu **21,0%, la 11,9 milioane de lei**. Marja EBITDA s-a menținut stabilă, la 2,0% din veniturile totale, și s-a îmbunătățit la 1,7% din vânzările la data rezervării (9L 2025: 1,4%). Profitul net a crescut cu **13,3%, la 10,0 milioane de lei,** susținut de gestionarea disciplinată a cheltuielilor indirecte, alte cheltuieli de exploatare scăzând cu 18,1%, iar cheltuielile cu beneficiile angajaților rămânând practic constante (+0,9% față de 9L 2025), precum și de îmbunătățirea cu 30,0% a rezultatului financiar net, la 6,3 milioane de lei. Doar în trimestrul al treilea, EBITDA a crescut cu **36,9%, la 5,6 milioane de lei**, iar profitul net cu **10,0%, la 3,7 milioane de lei**.
- Bilanțul Christian Tour a rămas semnificativ mai solid decât în urmă cu un an, în urma IPO-ului. La 30 septembrie 2026, Compania raporta **capitaluri proprii de 187,3 milioane de lei,** de **4,6 ori** nivelul de acum un an, și numerar și echivalente de numerar de 119,6 milioane de lei. După tragerea a 19,5 milioane de lei din facilitățile bancare pentru finanțarea capitalului de lucru sezonier, Compania avea o poziție netă de numerar de 68,0 milioane de lei, comparativ cu o datorie netă de 33,9 milioane de lei la 30 septembrie 2025 și de 38,7 milioane de lei la sfârșitul anului 2025.
- Activitățile operaționale au generat **fluxuri nete de numerar de 0,6 milioane de lei** în 9L 2026 (9L 2025: 35,2 milioane de lei), reflectând ciclul sezonier al Companiei. Avansurile primite de la clienți în prima jumătate a anului au fost utilizate pentru plata serviciilor prestate în sezonul de vârf al verii, în timp ce plățile în avans către furnizori, de 130,3 milioane de lei la sfârșitul perioadei, asigură capacitatea pentru sezoanele următoare.

Repere operaționale

- Vânzările la data rezervării au ajuns la **880,7 milioane de lei** în primele nouă luni ale anului 2026, în creștere cu 1,6% față de 9L 2025. Numărul de pasageri a scăzut cu 4,3%, la 259.855, iar numărul de rezervări cu 10,1%, la 97.806, în principal ca urmare a vânzării unui volum mai redus de servicii individuale cu valoare scăzută (zboruri, autocar și cazare). Vânzările totale au crescut totuși, susținute de cheltuieli mai mari per client.
- Venitul mediu per pasager a crescut cu **2,2% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 642,09 euro**, reflectând valoarea medie mai ridicată a vacanțelor și orientarea către produse cu valoare mai mare, inclusiv circuite, destinații exotice și experiențe de călătorie specializate.
- Pachete, cel mai mare segment al Companiei, a susținut creșterea, cu vânzări la data rezervării **în creștere cu 7,5%, la 621,4 milioane de lei,** reprezentând aproximativ 71% din total. Grupuri și Experiențe a crescut cu 2,3%, la 145,8 milioane de lei. Zboruri și cazări a scăzut cu 26,4%, la 95,2 milioane de lei, Compania acordând prioritate activităților cu marjă mai ridicată în locul volumelor cu marjă redusă.
- La 30 septembrie 2026, **vânzări la data rezervării de 55,6 milioane de lei** figurau în continuare drept datorii contractuale. Acestea vor fi recunoscute drept venituri conform IFRS pe măsură ce serviciile turistice aferente sunt prestate, în principal în T4 2026 (Winter Sun, destinații exotice și sezonul sărbătorilor).
- Christian Tour operează una dintre cele mai mari platforme omnichannel de distribuție a produselor turistice din România, care cuprinde **63 de agenții (din care 10 unități în franciză)** și **1.276 de agenții partenere** active în primele nouă luni ale anului 2026.

Repere strategice

- **Tranziție la nivelul conducerii:** Ștefan Petre a fost numit Director General; Cristian Pandel rămâne Președinte neexecutiv al Consiliului de Administrație, cu accent pe strategie și M&A.
- **Finanțare:** reînnoirea facilității Banca Transilvania (10 milioane de euro) și contractarea unei noi linii revolving BRD de 3 milioane de euro; acționarii au aprobat o nouă facilitate BRD de 10 milioane de euro, în condiții mai avantajoase, pentru refinanțarea celei existente.
- **Digital:** lansarea Vacanza.ro, prima etapă a proiectului Vacanza Trip Builder.
- **Piața de capital:** InterCapital Securities a început să presteze servicii de market making pentru acțiunile TRIP la 2 noiembrie 2026.
- **Recunoaștere:** Christian Tour a fost inclusă în clasamentul Financial Times „Europe's Long-Term Growth Champions 2027", ocupând locul 286, cu o rată de creștere anuală compusă a veniturilor (CAGR) de 12,52% în perioada 2015–2025.

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN 9L 2026 ȘI ULTERIOARE ÎNCHEIERII PERIOADEI DE RAPORTARE

Reînnoirea și extinderea facilităților de credit

La 14 septembrie 2026, Christian Tour a reînnoit facilitatea de credit contractată cu Banca Transilvania, pentru un plafon global de 10 milioane de euro (o componentă cash de 9 milioane de euro și o componentă non-cash de 1 milion de euro), la EURIBOR la 3 luni plus o marjă de 2,5% pe an. În aceeași perioadă, Compania a contractat cu BRD – Groupe Société Générale o linie de credit revolving de până la 3 milioane de euro, la EURIBOR la 3 luni plus 2,15% pe an, destinată finanțării activității curente. La 30 septembrie 2026, soldul creditelor bancare era de 19,5 milioane de lei.

Tranziție la nivelul conducerii și modificări în componența Consiliului de Administrație

La 24 septembrie 2026, Consiliul de Administrație a aprobat o tranziție la nivelul conducerii, care are ca scop separarea supravegherii strategice de conducerea operațională curentă, pe măsură ce Compania intră într-o nouă etapă de dezvoltare. Cristian Pandel a renunțat la funcția de Director General și rămâne Președinte neexecutiv al Consiliului de Administrație, concentrându-se pe strategia pe termen lung și pe M&A. Ștefan Petre, anterior Director General Adjunct, a fost numit Director General, fiind responsabil de operațiunile curente, de implementarea strategiei Companiei și de evaluarea oportunităților de extindere și achiziție, inclusiv în Republica Moldova. La aceeași dată, Alin-Mihai Rățoi a renunțat la mandatul de membru al Consiliului de Administrație, iar Ștefan Petre a fost numit administrator provizoriu până la următoarea Adunare Generală Ordinară a Acționarilor. Mai multe informații sunt disponibile **AICI**.

Adunările Generale Ordinară și Extraordinară ale Acționarilor din 04.11.2026

La 25 septembrie 2026, Consiliul de Administrație a convocat Adunările Generale Ordinară și Extraordinară ale Acționarilor pentru 4 noiembrie 2026 (prima convocare) și 5 noiembrie 2026 (a doua convocare), data de referință fiind 26 octombrie 2026. Adunările au avut loc la 4 noiembrie 2026, la prima convocare, iar acționarii au aprobat toate punctele de pe ordinea de zi. Adunarea Generală Ordinară a aprobat politica de remunerare a Companiei și remunerația membrilor Consiliului de Administrație și l-a numit pe Ștefan Petre membru al Consiliului de Administrație pentru un mandat care expiră la 11 mai 2030. Adunarea Generală Extraordinară a aprobat contractarea de la BRD – Groupe Société Générale a unei facilități de credit de până la 10 milioane de euro, cu o componentă cash de până la 9 milioane de euro și o componentă non-cash de până la 1 milion de euro, împreună cu garanțiile aferente, precum și rambursarea anticipată și închiderea facilității existente a Companiei, de 10 milioane de euro. Convocatorul este disponibil **AICI**, iar hotărârile adoptate de acționari pot fi consultate **AICI**.

Contract de market maker cu InterCapital Securities

La 27 octombrie 2026, Compania a încheiat un contract de market maker cu InterCapital Securities pentru acțiunile sale tranzacționate pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București, în cadrul Programului BVB de Market Maker al Emitentului. InterCapital a început să presteze servicii de market making la 2 noiembrie 2026, pentru o perioadă inițială de 12 luni, cu prelungire automată pentru perioade succesive de 12 luni. Conform contractului, InterCapital afișează cotații ferme de cumpărare și vânzare pentru cel puțin 37.500 de acțiuni pe fiecare parte a registrului de ordine, cu un spread maxim de 2%, pentru cel puțin 90% din durata ședinței de tranzacționare. Mai multe informații sunt disponibile **AICI**.

Includerea în topul Financial Times „Europe's Long-Term Growth Champions"

La 28 octombrie 2026, Christian Tour a fost inclusă în ediția 2027 a clasamentului „Europe's Long-Term Growth Champions", realizat de Financial Times în parteneriat cu Statista, care identifică cele 300 de companii europene cu cea mai mare rată de creștere anuală compusă a veniturilor din ultimul deceniu. Christian Tour s-a clasat pe locul 286, cu o rată de creștere anuală compusă (CAGR) de 12,52%, veniturile crescând de la 55,5 milioane de euro în 2015 la 159,3 milioane de euro în 2025. Clasamentul este disponibil **AICI**.

Travel Prime și fidelizarea clienților

Creșterea retenției clienților și a valorii acestora pe durata relației cu Compania rămâne o componentă importantă a strategiei de creștere organică a Christian Tour. Travel Prime, programul de membership și loialitate al Companiei, este conceput pentru a încuraja achizițiile repetate și pentru a crește vânzările încrucișate în cadrul ecosistemului Christian Tour.

Travel Prime a ajuns la aproximativ 2.326 de abonați activi, creșterea numărului de abonați accelerând în special începând cu luna mai 2026. Membrii actuali au generat vânzări cumulate de aproximativ 11,56 milioane de euro de la înscrierea în program, cu o valoare medie a rezervării de 2.371 de euro și o valoare estimată a clientului pe durata relației cu Compania de 4.971 euro. Aproximativ 40% dintre membri au efectuat cel puțin două achiziții de la activarea abonamentului, în timp ce programul înregistrează în prezent o **rată de retenție de 100%**.

Lansarea Vacanza.ro și dezvoltarea platformelor digitale

Christian Tour a continuat să avanseze în implementarea foii de parcurs privind digitalizarea, comunicată în cadrul Ofertei Publice Inițiale, cu obiectivul de a construi un model OTA scalabil, complementar activității de tur-operator a Companiei și rețelelor sale de distribuție proprii și prin parteneri.

La 26 octombrie 2026, Compania a lansat **Vacanza.ro**, platforma sa de agenție de turism online dedicată rezervărilor individuale de zboruri și cazare, marcând prima etapă a proiectului mai amplu Vacanza Trip Builder. Prin conectarea la mai mulți furnizori internaționali de conținut, platforma oferă clienților acces la zboruri operate de numeroase companii aeriene și la peste trei milioane de unități de cazare la nivel mondial. Mai multe informații sunt disponibile **AICI.**

Compania a continuat, de asemenea, să consolideze infrastructura digitală care susține această tranziție. În primele nouă luni ale anului 2026, investițiile în proiecte de automatizare IT s-au ridicat la 1,4 milioane de lei, fiind aferente în principal platformei Sfinx și website-ului christiantour.ro.

Următoarele etape de dezvoltare se concentrează pe extinderea gamei de produse turistice care pot fi configurate și achiziționate online. Dynamic packaging va permite clienților să își construiască vacanțele prin combinarea liberă a componentelor de călătorie, în loc să aleagă exclusiv pachete predefinite, în timp ce Trip Builder-ul asistat de inteligență artificială, aflat în prezent în dezvoltare și testare internă, este conceput pentru a genera itinerarii complete și personalizate în funcție de buget, perioada călătoriei și preferințele individuale. Aceste capabilități, împreună cu platforma de turism intern Hello Romania, vor fi integrate treptat.

Turism intern – Hello Romania

Christian Tour dezvoltă, de asemenea, **Hello Romania**, o platformă OTA națională dedicată turismului intern. Platforma este concepută pentru a agrega și digitaliza oferta Companiei pentru turismul din România și pentru a face parte din ecosistemul digital mai amplu al Christian Tour. Dezvoltarea este în prezent în desfășurare, iar începerea testării este estimată pentru luna decembrie 2026.

M&A și consolidarea pieței

Christian Tour a înregistrat progrese în dezvoltarea portofoliului de oportunități de achiziție comunicat la momentul Ofertei Publice Inițiale și se află în prezent în discuții privind trei potențiale ținte de achiziție. Oportunitățile vizează atât companii din activitatea de bază din turism, capabile să extindă baza de clienți și acoperirea de distribuție a Companiei, cât și afaceri complementare, capabile să consolideze ecosistemul mai larg de servicii turistice al Christian Tour.

	Tipul achiziției	Vânzări anuale aprox.	Număr aprox. de angajați	Stadiul actual
Ținta 1	Complementară	EUR 40-50m	25-75	În desfășurare
Ținta 2	Complementară	EUR 30-40m	25-75	În desfășurare
Ținta 3	Activitate de bază	EUR 30-40m	>75	În desfășurare

NOTĂ: Informațiile de mai sus sunt orientative și reflectă evaluarea actuală a conducerii la data prezentului raport. Valorile veniturilor sunt prezentate sub forma unor intervale orientative pentru a proteja confidențialitatea și caracterul comercial sensibil al discuțiilor de fuziuni și achiziții aflate în derulare și pentru a evita posibila identificare a unor ținte individuale de achiziție. Nu există nicio garanție că vreuna dintre tranzacțiile potențiale va continua sau va fi finalizată. Structura, valoarea și calendarul tranzacțiilor se pot modifica semnificativ în funcție de procesul de due diligence, evaluare, negocieri, condițiile de piață, aprobările necesare și alți factori. De asemenea, țintele pot fi adăugate sau eliminate din portofoliul de oportunități.

Perspective pentru trimestrul al patrulea

Performanța Christian Tour în raport cu bugetul pentru 2026 trebuie analizată în contextul caracterului sezonier al activității. Întrucât veniturile sunt recunoscute conform IFRS 15 la momentul efectuării călătoriilor, o parte semnificativă a profitabilității anuale este generată în trimestrul al patrulea, care include sezonul Winter Sun, destinațiile exotice, plecările de sărbători și programele pentru Laponia. Totodată, în trimestrul al patrulea se deschid campaniile de early booking pentru vara anului 2027, care au un impact semnificativ asupra vânzărilor la data rezervării și a avansurilor încasate de la clienți, chiar dacă veniturile aferente vor fi recunoscute doar la momentul efectuării acestor călătorii.

Spre exemplu, în T4 2025, Compania a înregistrat venituri totale de 214,8 milioane de lei, EBITDA de 33,1 milioane de lei și un profit net de 23,1 milioane de lei, reprezentând aproximativ 27% din veniturile anuale, dar 74% din EBITDA anuală și 72% din profitul net anual. Prin urmare, performanța din primele nouă luni nu trebuie extrapolată direct la întregul exercițiu financiar. Conducerea monitorizează permanent performanța în raport cu bugetul și poate ajusta capacitatea, politica de prețuri, mixul de produse și cheltuielile operaționale ca răspuns la schimbările condițiilor de piață.

Performanța din T4 va depinde de o serie de factori, inclusiv cererea clienților, calendarul și mixul plecărilor, gradul de utilizare a capacității contractate, costurile furnizorilor și cele asociate transportului aerian, evoluția cursului de schimb, precum și evoluțiile macroeconomice și geopolitice mai ample.

Alte evenimente ulterioare datei de raportare

La 12 octombrie 2026, prin Decizia Consiliului de Administrație nr. 3/12.10.2026, Compania a aprobat transferul către Christian Tour al unei scrisori de garanție bancară de 119.108 euro, emisă anterior în numele Memento Management Logistics, entitate afiliată Companiei.

Rezultate T3 2026

18.11.2026

12:00 PM EET - Teleconferință în limba română

Vă invităm să participați la teleconferința organizată de Christian Tour dedicată rezultatelor financiare pentru **9L 2026.**

Teleconferința va fi susținută de **Ștefan Petre**, CEO, **Nina Seretean**, CFO, și **Cristian Prevenda**, IR Manager și va fi urmată de o sesiune de Q&A cu investitorii și analiștii.



Ștefan Petre

CEO



Nina Seretean

CFO



Cristian Prevenda

Manager IR

Pentru a participa la teleconferință, vă invităm să vă înregistrați **AICI**.

DESPRE CHRISTIAN TOUR



Christian '76 Tour S.A. („Christian Tour" sau „Compania") este o companie românească de turism, cu activități în domeniul operării de servicii turistice, distribuției de produse turistice și serviciilor digitale de turism. Fondată în 1997 de Cristian Pandel, Compania deservește clienți de agrement și corporate prin intermediul unei rețele naționale de agenții, al agențiilor partenere și al platformelor online. Acțiunile sale sunt tranzacționate pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București sub simbolul bursier **TRIP**, ca urmare a admiterii la tranzacționare la 22 iunie 2026.

Modelul de afaceri și oferta

Activitatea de bază a Christian Tour constă în dezvoltarea și vânzarea pachetelor de vacanță charter, care combină zboruri, cazare, transferuri și servicii la destinație. Compania contractează capacitate de la companii aeriene, hoteluri și alți furnizori de servicii turistice și coordonează parcursul clientului, de la rezervare până la călătorie și asistența la destinație. Acest model necesită gestionarea activă a prețurilor, a capacității contractate și a cererii sezoniere.

Pe lângă activitatea de bază aferentă programelor charter, Christian Tour oferă circuite culturale și de explorare, vacanțe în România, city break-uri, croaziere, călătorii pe distanțe lungi, bilete de avion și rezervări de cazare. Programele dedicate se adresează diferitelor categorii de clienți, inclusiv familiilor, călătorilor seniori și clienților interesați de vacanțe premium, de aventură sau de iarnă. Compania oferă, de asemenea, servicii de management al călătoriilor de afaceri și servicii pentru întâlniri, călătorii de tip incentive, conferințe și expoziții.

Distribuția și relația cu clienții

Christian Tour combină agențiile proprii și cele în franciză cu o rețea de agenții de turism partenere și cu canale de distribuție digitale, inclusiv christiantour.ro și platforme dedicate agențiilor partenere. Această abordare le permite clienților să beneficieze de consiliere și asistență personalizată, alături de serviciile de rezervare online.

Gama de produse a Companiei este completată de Travel Prime, programul său de membership și fidelizare, conceput pentru a încuraja achizițiile repetate și pentru a susține relația cu clienții la nivelul întregii oferte de călătorii.

Strategie și dezvoltare

Strategia Christian Tour se concentrează pe creșterea organică, dezvoltarea digitală și achiziții selective pe piața fragmentată a turismului din România. Prioritățile sale includ extinderea capabilităților de rezervare online, dezvoltarea unor produse turistice mai flexibile și mai personalizate, consolidarea fidelizării clienților și creșterea prezenței în turismul intern.

Compania își dezvoltă ecosistemul digital pentru a completa rețeaua fizică de distribuție și pentru a susține creșterea viitoare. Inițiativele includ platforme online de turism, dynamic packaging și instrumente care îi ajută pe clienți să își planifice și să își rezerve călătoriile. Achizițiile selective au rolul de a extinde activitățile de bază din turism ale Companiei și serviciile complementare.

Activitatea Christian Tour are caracter sezonier, perioada de călătorii din timpul verii, în special trimestrul al treilea, având o contribuție importantă la activitatea anuală. Portofoliul său mai amplu de circuite, turism intern, călătorii de afaceri și vacanțe în extrasezon susține activitatea comercială pe tot parcursul anului.

PERFORMANȚA OPERAȚIONALĂ ÎN 9L 2026

Christian Tour a continuat să înregistreze o performanță comercială solidă în primele nouă luni ale anului 2026, cu vânzări la data rezervării de 880,7 milioane de lei, în creștere cu 1,6% comparativ cu 9L 2025. Evoluția a fost susținută de creșterea venitului mediu per pasager, care a atins nivelul de 642,09 euro, în creștere cu 2,23% față de aceeași perioadă a anului anterior. Rezultatul reflectă menținerea cererii pentru experiențe de călătorie cu valoare mai ridicată, un mix de produse mai favorabil și disciplina Companiei în materie de prețuri pe principalele sale destinații.

Această performanță a fost obținută într-un mediu operațional mai dificil decât în perioada comparativă. În 9L 2026, puterea de cumpărare a gospodăriilor din România a continuat să fie afectată de inflație și de măsurile de consolidare fiscală, în timp ce tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu și costurile mai ridicate ale combustibilului pentru aviație au influențat cererea și costurile pentru anumite destinații. În lunile de vară pentru care sunt disponibile date statistice, numărul turiștilor români care au călătorit în Turcia, Bulgaria și Ungaria a scăzut cu între 12% și 17% față de aceeași perioadă a anului anterior. În acest context, numărul de pasageri (PAX) a scăzut cu 4,3% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 259.855 de călători, iar numărul de rezervări s-a redus cu 10,1%, la 97.806, în timp ce vânzările la data rezervării au crescut cu 1,6%.

Indicator	2023	2024	2025	9L 2025	9L 2026	Δ 9L'25 – 9L'26
Vânzări la data rezervării (RON)	697.388.600 RON	858.974.523 RON	982.954.225 RON	**866.779.634 RON**	**880.717.728 RON**	***+1,6%***
Venit mediu per PAX (EUR)	€471,97	€489,23	€522,76	**€628,08**	**€642,09**	***+2,23%***
Pasageri (PAX)	297.028	352.982	368.792	**271.603**	**259.855**	***-4,3%***

Creșterea valorii medii per pasager a compensat mai mult decât integral scăderea volumului rezervărilor. Reducerea numărului de pasageri și de rezervări a fost determinată în principal de diminuarea serviciilor individuale cu valoare redusă, vânzările la data rezervării din segmentul Zboruri și cazări scăzând cu 26,4%, în linie cu decizia Companiei de a acorda prioritate activităților cu marjă mai ridicată. În același timp, Christian Tour a continuat să se orienteze către produse cu valoare mai ridicată, inclusiv circuite organizate, destinații exotice și pe distanțe lungi, precum și experiențe de călătorie mai personalizate, care au susținut vânzările totale la data rezervării în pofida volumelor mai reduse de pasageri.

Această evoluție trebuie analizată în contextul tendințelor mixte din turismul extern al României. Potrivit datelor publicate de Banca Națională a României, cheltuielile rezidenților români pentru călătorii în străinătate au crescut cu 19,1% față de aceeași perioadă a anului anterior în T1 2026 și cu 17,0% în T2 2026, în timp ce datele disponibile pentru iulie indică o creștere mai lentă, de 1,8%. Totodată, fluxurile de turiști către mai multe destinații regionale accesibile cu mașina au scăzut în lunile de vară.

Prin urmare, performanța Christian Tour din 9L reflectă capacitatea Companiei de a răspunde schimbărilor cererii prin portofoliul său diversificat de produse și de a se orienta cu agilitate între produse turistice specializate cu valoare mai ridicată și pachete charter cu volume mari. Conducerea consideră că acest model diversificat permite Companiei să răspundă rapid schimbărilor în preferințele clienților, menținând în același timp un echilibru între volum, valoarea tranzacțiilor și profitabilitate în diferitele perioade ale anului. În același timp, conducerea rămâne concentrată pe profitabilitatea afacerii, mai degrabă decât pe creșterea volumelor în toate categoriile.

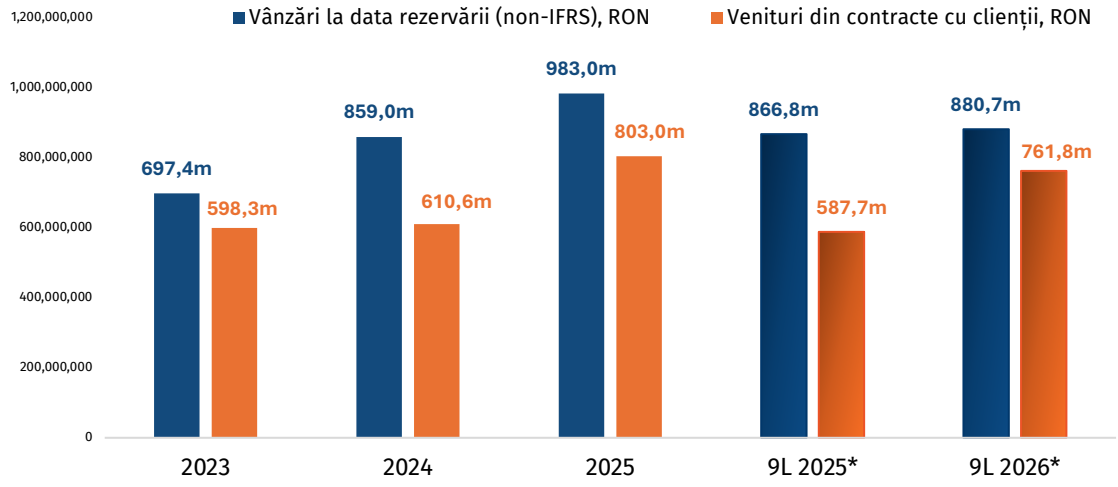
ANALIZĂ REZULTATE FINANCIARE

Recunoașterea veniturilor

Christian Tour monitorizează două măsuri complementare ale performanței comerciale: **vânzările la data rezervării**, care reprezintă valoarea totală a serviciilor turistice vândute în cursul perioadei, indiferent de momentul prestării acestora, și **veniturile conform IFRS**, recunoscute în conformitate cu IFRS 15 atunci când serviciile turistice aferente sunt prestate clienților – denumite în continuare în prezentul raport și „clienți care au călătorit".

În funcție de natura fiecărei tranzacții, Compania recunoaște veniturile fie pe **bază brută**, atunci când acționează în calitate de principal, fie pe **bază netă**, atunci când acționează în calitate de agent pentru servicii turistice furnizate de terți, precum hoteluri, companii aeriene sau alți furnizori de servicii turistice. Plățile primite de la clienți înainte de efectuarea călătoriei sunt recunoscute drept **datorii contractuale** până la prestarea serviciilor aferente. În consecință, vânzările la data rezervării și veniturile conform IFRS diferă atât ca urmare a momentului în care are loc călătoria, cât și a tratamentului contabil aplicabil.

Vânzări la data rezervării vs. Venituri conform IFRS



**9L 2025 și 9L 2026 reprezintă valori aferente unei perioade de nouă luni și nu sunt direct comparabile cu valorile pentru întregul an din 2023–2025.*

Vânzările la data rezervării au ajuns la 880,7 milioane de lei în 9L 2026, în creștere cu 1,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce veniturile din contracte cu clienții au crescut cu 29,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 761,8 milioane de lei. Prin urmare, ponderea vânzărilor din 9L recunoscută ca venit în cursul perioadei a crescut de la 67,8% în 9L 2025 la 86,5% în 9L 2026, întrucât o valoare semnificativ mai redusă a vânzărilor a fost amânată pentru perioadele viitoare de raportare la sfârșitul lunii septembrie.

Evoluția veniturilor

Christian Tour a înregistrat venituri totale de 764,6 milioane de lei în 9L 2026, reprezentând o creștere de 29,1% comparativ cu 592,5 milioane de lei în 9L 2025. Veniturile din contracte cu clienții au ajuns la 761,8 milioane de lei, în creștere cu 29,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce alte venituri din exploatare s-au menținut la un nivel redus, de 2,7 milioane de lei, iar alte câștiguri au rămas nesemnificative.

Alte venituri din exploatare au scăzut cu 8,3% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 2,7 milioane de lei, reflectând în principal comisioanele aferente serviciilor de intermediere în asigurări. Alte câștiguri/(pierderi) – nete s-au ridicat la 0,1 milioane de lei, comparativ cu 1,8 milioane de lei în 9L 2025, și au rămas nesemnificative în raport cu nivelul total al veniturilor Companiei.

RON	9L 2026	9L 2025	Variație %
Venituri din contracte cu clienții	761.781.693	587.733.368	+29,6%
Alte venituri din exploatare	2.744.270	2.992.203	-8,3%
Alte câștiguri/(pierderi) – nete	90.637	1.754.346	-94,8%
Venituri totale	**764.616.600**	**592.479.917**	**+29,1%**

Diferența dintre vânzările la data rezervării și veniturile raportate conform IFRS reflectă în principal caracterul sezonier al activității Companiei, precum și tratamentul contabil prevăzut de IFRS 15. La 30 septembrie 2026, 55,6 milioane de lei din vânzările la data rezervării erau aferente unor servicii turistice programate pentru perioade viitoare și, prin urmare, au rămas recunoscute drept datorii contractuale, comparativ cu 202,9 milioane de lei la 30 septembrie 2025. În același timp, venituri de 59,5 milioane de lei recunoscute în 9L 2026 au fost aferente unor rezervări efectuate în perioade de raportare anterioare (9L 2025: 65,0 milioane de lei). De asemenea, tranzacțiile în cadrul cărora Christian Tour a acționat în calitate de agent au redus veniturile raportate conform IFRS cu 122,8 milioane de lei (9L 2025: 141,1 milioane de lei), întrucât Compania recunoaște numai comisionul aferent, nu valoarea brută a serviciilor turistice respective.

RON	9L 2026	9L 2025	Variație %
Vânzări la data rezervării	880.717.728	866.779.634	+1,6%
Vânzări amânate la sfârșitul perioadei (datorii contractuale)	(55.640.046)	(202.892.865)	-72,6%
Vânzări reluate din perioadele anterioare	59.502.020	64.995.770	-8,5%
Ajustarea aferentă prezentării în calitate de agent	(122.798.009)	(141.149.171)	-13,0%
Venituri din contracte cu clienții	**761.781.693**	**587.733.368**	**+29,6%**

Acest profil de recunoaștere a veniturilor este caracteristic industriei de turism, în cadrul căreia rezervările și plățile în avans efectuate de clienți preced, de regulă, prestarea serviciilor turistice. Datoriile contractuale reprezintă avansurile încasate de la clienți pentru călătorii care nu au fost încă recunoscute ca venit, venitul fiind recunoscut după efectuarea și decontarea călătoriei. În 2025, o parte semnificativă a călătoriilor din sezonul de vară a fost decontată abia în trimestrul al patrulea, astfel că soldul de 202,9 milioane de lei la 30 septembrie 2025 includea și avansuri pentru călătorii deja efectuate, dar încă nedecontate, acesta scăzând la 59,5 milioane de lei până la 31 decembrie 2025. În 2026, decontarea sezonului de vară a fost finalizată în cea mai mare parte până la 30 septembrie, iar soldul de 55,6 milioane de lei reflectă în principal avansuri pentru sezonul de iarnă și rezervări timpurii pentru 2027. Numerarul și echivalentele de numerar, de 119,6 milioane de lei, acopereau de 2,15 ori datoriile contractuale la 30 septembrie 2026 (30 septembrie 2025: 0,10 ori). Valorile comparative pentru 9L 2025 reflectă alocarea corectată între perioadele interimare a tranzacțiilor în care Compania

acționează în calitate de agent, astfel cum este descris în Nota 4 la situațiile financiare interimare, fără impact asupra marjei brute sau a profitului.

Performanța pe segmente

Din perspectiva segmentelor, **Pachete** a rămas cel mai mare segment de activitate al Christian Tour, generând vânzări la data rezervării de 621,4 milioane de lei în 9L 2026, comparativ cu 577,9 milioane de lei în 9L 2025, în creștere cu 7,5%. Segmentul cuprinde pachete turistice construite în jurul locurilor și al cazării contractate în avans de la companii aeriene charter și de la furnizori de cazare. Segmentul Pachete a reprezentat aproximativ 71% din totalul vânzărilor la data rezervării și a rămas principalul motor de volum al Companiei în sezonul de vârf al verii, într-o perioadă în care fluxurile de turiști către mai multe destinații regionale au scăzut.

Vânzări la data rezervării	9L 2026	9L 2025	Variație %
Pachete	621.368.535	577.874.930	+7,5%
Grupuri și Experiențe	145.810.451	142.539.189	+2,3%
Zboruri și cazări	95.195.998	129.403.623	-26,4%
Alte segmente	18.342.744	16.961.892	+8,1%
Total	**880.717.728**	**866.779.634**	**+1,6%**

Grupuri și Experiențe a înregistrat vânzări la data rezervării de 145,8 milioane de lei, în creștere cu 2,3% față de aceeași perioadă a anului anterior, după o creștere de 18,0% în S1 2026. Cererea a rămas susținută de circuitele organizate, destinațiile exotice și pe distanțe lungi și alte experiențe cu valoare mai ridicată, în linie cu strategia Companiei de creștere a valorii per client. Segmentul cuprinde Senior Voyage, Winter Sun și Experiences & Adventure, care sunt grupate împreună datorită caracteristicilor economice similare, abordării comune privind stabilirea prețurilor, canalelor de distribuție și modelelor de rezervare comparabile.

Zboruri și cazări a generat vânzări la data rezervării de 95,2 milioane de lei, comparativ cu 129,4 milioane de lei în 9L 2025 (-26,4% față de anul anterior). Segmentul include bilete de avion vândute individual, rezervări hoteliere și servicii de cazare în România vândute individual. Scăderea reflectă orientarea Companiei, comunicată în raportul pentru S1 2026, către activitățile cu marjă mai ridicată, mai degrabă decât către volume în categoriile cu marjă redusă, precum și cererea mai redusă pentru servicii de zbor vândute individual, în urma escaladării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu.

Alte segmente, care includ în principal servicii prestate clienților corporate și revânzarea produselor unor tur-operatori terți, au generat vânzări la data rezervării de 18,3 milioane de lei, comparativ cu 17,0 milioane de lei în 9L 2025 (+8,1% față de anul anterior). Similar serviciilor de Zboruri și cazări vândute individual, aceste venituri generează, de regulă, marje mai reduse decât activitățile de bază de tur-operator ale Companiei.

Per ansamblu, performanța comercială din 9L 2026 evidențiază capacitatea Christian Tour de a-și gestiona activ mixul comercial, fără a depinde de o singură sursă de creștere, și de a-și îmbunătăți rezultatele în pofida scăderii volumului de pasageri. În primele nouă luni, Compania a combinat creșterea programelor charter de bază cu orientarea continuă către călătorii cu valoare mai ridicată și cu reducerea deliberată a vânzărilor individuale cu marjă redusă.

Cheltuieli de exploatare și profitabilitate

Cheltuielile aferente serviciilor turistice – costurile directe asociate serviciilor de transport aerian, cazărilor hoteliere și altor componente de călătorie incluse în produsele turistice ale Companiei – au crescut cu 32,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 710,3 milioane de lei, comparativ cu 537,7 milioane de lei în 9L 2025. Creșterea a fost influențată de aceiași factori ca veniturile, respectiv momentul efectuării călătoriilor și modul de prezentare în situațiile financiare, precum și de mediul inflaționist care a afectat industria turismului și de costurile mai ridicate de achiziție a capacității aeriene și hoteliere. Marja brută IFRS (veniturile din contracte cu clienții minus cheltuielile aferente serviciilor turistice) a crescut cu 2,9%, la 51,5 milioane de lei, în timp ce marja brută raportată la vânzările la data rezervării s-a menținut stabilă, la 5,8% (9L 2025: 5,8%).

În acest context, Christian Tour s-a concentrat pe protejarea profitabilității prin politica de prețuri, gestionarea atentă a capacității și o orientare mai accentuată către activitățile cu o contribuție mai ridicată la marjă. Rezultatul a fost susținut și de vânzările încrucișate de produse auxiliare, în special Cost Protect, achiziționat de 48.799 de pasageri în 9L 2026, de peste două ori mai mulți decât în 9L 2025 (21.939), reprezentând circa 19% din totalul pasagerilor (9L 2025: 8%). Numărul pasagerilor care au optat pentru pachetul Security Pack a crescut, de asemenea, de la 475 la 2.635. Totodată, conducerea a monitorizat îndeaproape capacitatea de zbor contractată și a ajustat alocările acolo unde a fost necesar, pentru a limita expunerea aferentă locurilor nevândute.

Cheltuielile cu beneficiile angajaților s-au menținut în linii mari stabile, la 20,4 milioane de lei, comparativ cu 20,2 milioane de lei în 9L 2025 (+0,9% față de anul anterior), în timp ce alte cheltuieli de exploatare au scăzut cu 18,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 19,3 milioane de lei. Scăderea reflectă cheltuieli mai reduse cu serviciile profesionale (-33,8% față de 9L 2025, la 2,9 milioane de lei), cu serviciile de call center (-24,7% față de 9L 2025), cu comisioanele bancare (-11,1% față de 9L 2025) și cu alte cheltuieli diverse de exploatare (-30,7% față de 9L 2025), parțial compensate de creșterea cheltuielilor de protocol, reclamă și publicitate (+10,3% față de 9L 2025, la 7,1 milioane de lei), în linie cu sprijinul comercial pentru sezon și pentru lansările digitale ale Companiei.

Combinația dintre creșterea veniturilor și gestionarea disciplinată a cheltuielilor indirecte a compensat mai mult decât integral presiunea generată de creșterea costurilor directe aferente serviciilor turistice. Prin urmare, EBITDA a crescut cu 28,5% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 15,3 milioane de lei. Marja EBITDA s-a menținut stabilă, la 2,0% din veniturile totale, și s-a îmbunătățit la 1,7% din vânzările la data rezervării (9L 2025: 1,4%), indicator pe care conducerea îl consideră mai reprezentativ pentru evoluția eficienței operaționale, având în vedere diferențele de calendar al recunoașterii veniturilor între cele două perioade. Deprecierea și amortizarea au crescut cu 40,3%, la 9,7 milioane de lei, reflectând investițiile din 2025 în rețeaua de agenții și în active operaționale, inclusiv contractele de leasing recunoscute conform IFRS 16.

Rezultatul financiar al Companiei s-a îmbunătățit, de asemenea, semnificativ în perioada analizată. Venitul financiar net a crescut cu 30,0%, la 6,3 milioane de lei, comparativ cu 4,8 milioane de lei în 9L 2025. Veniturile financiare au crescut la 8,8 milioane de lei, de la 6,0 milioane de lei, reflectând câștiguri din diferențe de curs valutar de 6,9 milioane de lei și veniturile din dobânzi, care s-au mai mult decât dublat, la 1,8 milioane de lei, ca urmare a numerarului atras prin IPO. Cheltuielile financiare au crescut la 2,5 milioane de lei, de la 1,2 milioane de lei, în principal ca urmare a pierderilor din diferențe de curs valutar de 1,2 milioane de lei, în timp ce cheltuielile cu dobânzile au scăzut la 1,3 milioane de lei, de la 1,6 milioane de lei.

Profitul înainte de impozitare a crescut cu 21,0%, la 11,9 milioane de lei, în timp ce cheltuiala cu impozitul pe profit s-a ridicat la 1,9 milioane de lei, comparativ cu 1,0 milioane de lei în 9L 2025. În consecință, profitul net a crescut cu 13,3% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 10,0 milioane de lei, comparativ cu 8,8 milioane de lei în 9L 2025. Rezultatul reflectă capacitatea Christian Tour de a genera o creștere profitabilă printr-o combinație între disciplina comercială, gestionarea costurilor și o poziție financiară mai solidă în urma IPO-ului.

Rezultatele din T3 2026

Trimestrul al treilea, care include vârful sezonului de călătorii de vară, este în mod tradițional cea mai importantă perioadă a anului din perspectiva volumelor de călătorie. În T3 2026, veniturile din contracte cu clienții s-au ridicat la 578,3 milioane de lei, iar marja brută IFRS a crescut cu 2,6%, la 17,8 milioane de lei. Alte cheltuieli de exploatare au scăzut cu 34,2%, la 6,8 milioane de lei, în timp ce cheltuielile cu beneficiile angajaților s-au menținut la 7,2 milioane de lei, ceea ce a compensat cu prisosință contribuția mai redusă a altor venituri din exploatare, a altor câștiguri și a pierderilor din creditare așteptate (1,8 milioane de lei în total, comparativ cu 4,3 milioane de lei). Prin urmare, EBITDA trimestrului a crescut cu 36,9%, la 5,6 milioane de lei, iar profitul înainte de impozitare cu 18,6%, la 5,0 milioane de lei. Profitul net al trimestrului s-a ridicat la 3,7 milioane de lei (+10,0% față de T3 2025), după o cheltuială mai mare cu impozitul pe profit (1,3 milioane de lei, comparativ cu 0,9 milioane de lei) și un rezultat financiar net mai redus (2,1 milioane de lei, comparativ cu 2,5 milioane de lei).

milioane RON	T3 2026	T3 2025*	Variație %
Venituri din contracte cu clienții	578,3	366,8	+57,7%
Cheltuieli aferente serviciilor turistice	(560,5)	(349,4)	+60,4%
Marja brută IFRS	**17,8**	**17,4**	**+2,6%**
Alte venituri din exploatare	1,6	1,7	-2,7%
Alte câștiguri/(pierderi) – net	0,0	1,7	-100,0%
Pierderi din creditare așteptate aferente creanțelor, net	0,2	0,9	-77,4%
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	(7,2)	(7,2)	+0,8%
Alte cheltuieli de exploatare	(6,8)	(10,4)	-34,2%
EBITDA	**5,6**	**4,1**	**+36,9%**
Amortizare	(2,7)	(2,3)	+17,3%
Rezultat financiar net	2,1	2,5	-13,0%
Profit înainte de impozitare	**5,0**	**4,2**	**+18,6%**
Impozit pe profit	(1,3)	(0,9)	+53,0%
Profit net	**3,7**	**3,4**	**+10,0%**

**Valorile pentru T3 sunt calculate ca diferență între 9L și S1. Veniturile și cheltuielile aferente serviciilor turistice din T3 2025 reflectă alocarea corectată a tranzacțiilor de agent între perioadele interimare (Nota 4 la situațiile financiare interimare): veniturile și cheltuielile aferente serviciilor turistice din S1 2025, astfel cum au fost publicate inițial, au fost fiecare cu 57,7 milioane de lei mai mici, fără impact asupra marjei brute, a EBITDA sau a profitului. Liniile intermediare sunt prezentate pentru reconcilierea dintre marja brută IFRS, EBITDA și profitul net; totalurile și variațiile procentuale sunt calculate pe valorile nerotunjite, astfel încât pot exista diferențe de rotunjire.*

Evoluția principalilor indicatori financiari

Pe lângă indicatorii operaționali utilizați pentru evaluarea activității comerciale, conducerea urmărește îndeaproape trei indicatori financiari-cheie – cifra de afaceri, EBITDA și profitul net – pentru a evalua performanța financiară și profitabilitatea Companiei. Evoluția acestora trebuie analizată în contextul sezonalității accentuate a activității Christian Tour, o parte semnificativă a profiturilor anuale fiind generată, în mod tradițional, în trimestrul al patrulea al anului.

Indicator	2023	2024	2025	9L 2025	9L 2026	Δ 9L'25 – 9L'26
Venituri totale (RON)	599.806.205	613.062.906	807.278.198	**592.479.917**	**764.616.600**	***+29,05%***
EBITDA (RON)	34.051.476	27.701.864	45.071.080	**11.939.468**	**15.348.001**	***+28,55%***
Profit net (RON)	29.995.611	26.156.504	31.868.002	**8.810.269**	**9.980.396**	***+13,28%***

Această sezonalitate a fost evidentă în 2025, când primele nouă luni au reprezentat aproximativ 73% din cifra de afaceri anuală, dar numai 26% din EBITDA anuală și 28% din profitul net, cea mai mare parte a profitabilității anuale fiind generată în trimestrul al patrulea. Acest tipar reflectă calendarul activității Christian Tour, întrucât trimestrul al patrulea combină finalul sezonului de vară cu sezonul Winter Sun, destinațiile exotice și plecările de sărbători, precum și deschiderea campaniilor de early booking pentru vara următoare.

În acest context sezonier, 9L 2026 a înregistrat creșteri la nivelul tuturor celor trei indicatori financiari-cheie. Cifra de afaceri a crescut cu 29,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 764,6 milioane de lei, EBITDA a avansat cu 28,5%, la 15,3 milioane de lei, iar profitul net a crescut cu 13,3%, la 10,0 milioane de lei. Evoluția din 9L oferă astfel un reper privind progresul Companiei față de aceeași perioadă a anului anterior, într-un punct comparabil al ciclului sezonier, în timp ce o parte semnificativă a profitabilității anuale rămâne concentrată în ultimul trimestru al anului.

Analiza poziției financiare

La 30 septembrie 2026, Christian Tour a raportat **active totale** de 339,7 milioane de lei, comparativ cu 194,6 milioane de lei la 31 decembrie 2025, reprezentând o creștere de 74,6%. Majorarea reflectă în principal finalizarea IPO-ului Companiei, împreună cu plățile în avans către furnizori pentru sezoanele următoare. Comparativ cu 30 iunie 2026 (513,8 milioane de lei), activele totale au scăzut, întrucât avansurile primite de la clienți înaintea verii au fost utilizate pentru plata serviciilor turistice prestate în sezonul de vârf, în linie cu ciclul sezonier normal al Companiei.

Activele imobilizate s-au ridicat la 60,7 milioane de lei, comparativ cu 72,2 milioane de lei la sfârșitul anului 2025 (-16,0%). Scăderea reflectă în principal deprecierea și amortizarea, împreună cu scoaterea din evidență a unor active aferente drepturilor de utilizare ca urmare a încetării unor contracte de leasing. **Imobilizările corporale** s-au menținut în linii mari stabile, la 18,5 milioane de lei, comparativ cu 18,7 milioane de lei la 31 decembrie 2025 (-1,0%). În 9L 2026, Compania a investit 1,4 milioane de lei în proiecte de automatizare IT, în principal platforma Sfinx (0,7 milioane de lei) și website-ul christiantour.ro (0,5 milioane de lei), precum și în lucrări de amenajare la nivelul locațiilor sale.

Activele aferente drepturilor de utilizare au scăzut la 28,1 milioane de lei, de la 39,0 milioane de lei, reflectând amortizarea activelor închiriate (5,3 milioane de lei) și scoaterea din evidență a unor active de 6,7 milioane de lei ca urmare a încetării unor contracte de leasing, parțial compensate de noi contracte de leasing. **Imobilizările necorporale** s-au redus la 3,7 milioane de lei, comparativ cu 4,7 milioane de lei, în principal ca urmare a amortizării, în timp ce fondul comercial s-a menținut neschimbat, la 9,6 milioane de lei.

Activele curente au crescut la 279,0 milioane de lei, comparativ cu 122,3 milioane de lei la sfârșitul anului 2025 (+128,1%). Creșterea a fost determinată în principal de disponibilitățile bănești mai ridicate în urma IPO-ului și de nivelul mai ridicat al plăților în avans către furnizori.

Cheltuielile înregistrate în avans către furnizori s-au ridicat la 130,3 milioane de lei, comparativ cu 73,0 milioane de lei la 31 decembrie 2025 (+78,4%) și cu 245,8 milioane de lei la 30 iunie 2026. Conform modelului de afaceri al Companiei, capacitatea și serviciile turistice sunt contractate și achitate în

avans, inclusiv capacitatea de zbor, alocările hoteliere și alte servicii de călătorie, ceea ce permite Companiei să negocieze prețuri competitive și să asigure capacitatea pentru sezoanele următoare.

Creanțele comerciale au scăzut cu 23,4%, la 25,5 milioane de lei, de la 33,3 milioane de lei la sfârșitul anului 2025, reflectând în principal creanțele mai reduse față de părțile afiliate (3,0 milioane de lei, comparativ cu 22,5 milioane de lei) și continuarea eforturilor de colectare. În același timp, ajustarea pentru pierderile așteptate din deprecierea creanțelor a scăzut la 0,9 milioane de lei, de la 1,3 milioane de lei.

Numerarul și echivalentele de numerar s-au ridicat la 119,6 milioane de lei, comparativ cu 14,1 milioane de lei la 31 decembrie 2025, reflectând în principal fondurile atrase prin IPO. Comparativ cu 182,6 milioane de lei la 30 iunie 2026, scăderea reflectă ciclul sezonier normal, întrucât avansurile primite de la clienți în prima jumătate a anului au fost utilizate pentru plata serviciilor prestate în sezonul de vârf al verii. Poziția de numerar continuă să ofere Companiei o flexibilitate financiară substanțială pentru finanțarea investițiilor viitoare, a extinderii organice și a strategiei de achiziții.

Totalul capitalurilor proprii a crescut la 187,3 milioane de lei, comparativ cu 62,6 milioane de lei la 31 decembrie 2025 (+199,2%). Creșterea reflectă în principal finalizarea IPO-ului, prin emisiunea de acțiuni noi și recunoașterea unor prime de capital de 109,6 milioane de lei, după deducerea costurilor de listare, profitul net generat în 9L 2026 și restructurarea capitalului realizată în pregătirea listării.

Totalul datoriilor s-a ridicat la 152,4 milioane de lei, comparativ cu 132,0 milioane de lei la sfârșitul anului 2025 (+15,5%). **Datoriile contractuale** s-au ridicat la 55,6 milioane de lei, comparativ cu 59,5 milioane de lei la începutul anului și cu 265,6 milioane de lei la 30 iunie 2026. Datoriile contractuale reprezintă plățile primite de la clienți pentru servicii turistice care nu au fost încă prestate și sunt recunoscute ca venit odată cu efectuarea călătoriei.

Scăderea față de 30 iunie 2026 reflectă ciclul sezonier normal, caracteristic industriei de turism, întrucât avansurile primite de la clienți înaintea sezonului de vară au fost recunoscute ca venit pe măsură ce clienții au călătorit în trimestrul al treilea. Prin urmare, la sfârșitul lunii septembrie, bilanțul Christian Tour prezintă, de regulă, un nivel mai redus al datoriilor contractuale și al cheltuielilor înregistrate în avans decât la jumătatea anului. Comparativ cu 30 septembrie 2025, când datoriile contractuale se ridicau la 202,9 milioane de lei, nivelul de la sfârșitul perioadei a fost semnificativ mai redus, în principal ca urmare a momentului decontării călătoriilor: în 2025, o parte semnificativă a călătoriilor din sezonul de vară a fost decontată și recunoscută ca venit abia în trimestrul al patrulea, în timp ce în 2026 acest proces a fost finalizat în cea mai mare parte până la 30 septembrie. Compania nu depinde de avansurile clienților pentru lichiditate, numerarul de 119,6 milioane de lei acoperind de peste două ori datoriile contractuale.

Datoriile comerciale au crescut la 39,0 milioane de lei, comparativ cu 9,4 milioane de lei la sfârșitul anului 2025, reflectând nivelul activității comerciale și decontările cu furnizorii de la finalul sezonului de vârf.

Poziția financiară a Christian Tour a rămas semnificativ mai solidă decât în urmă cu un an. În trimestrul al treilea, Compania a tras 19,5 milioane de lei din facilitățile de credit contractate cu Banca Transilvania (9,2 milioane de lei) și BRD – Groupe Société Générale (10,2 milioane de lei), denominate în euro, pentru finanțarea capitalului de lucru sezonier, în timp ce datoriile din contracte de leasing, aferente în principal rețelei de agenții a Companiei, au scăzut la 32,2 milioane de lei, de la 40,1 milioane de lei la sfârșitul anului 2025. Cu numerar și echivalente de numerar de 119,6 milioane de lei, Christian Tour avea o **poziție netă de numerar** de 68,0 milioane de lei la 30 septembrie 2026, comparativ cu o datorie netă de 38,7 milioane de lei la 31 decembrie 2025 și de 33,9 milioane de lei la 30 septembrie 2025.

Analiza fluxurilor de numerar

Fluxul net de numerar din activitățile de exploatare s-a ridicat la 0,6 milioane de lei în 9L 2026, comparativ cu 35,2 milioane de lei în 9L 2025, în timp ce numerarul generat din activități operaționale înainte de plata dobânzilor și a impozitului pe profit a totalizat 4,6 milioane de lei, față de 38,0 milioane de lei în perioada comparativă. Conform modelului de afaceri al Companiei, plățile clienților sunt, de regulă, încasate în avans față de efectuarea călătoriei și sunt ulterior utilizate pentru a asigura capacitatea de transport aerian, alocările hoteliere și alte servicii turistice, astfel încât fluxurile de numerar din exploatare de la sfârșitul lunii septembrie depind în mare măsură de nivelul avansurilor încasate de la clienți pentru lunile următoare.

Cea mai semnificativă **variație a capitalului de lucru** a fost cea a datoriilor contractuale, care au scăzut cu 3,9 milioane de lei în 9L 2026, comparativ cu o creștere de 137,9 milioane de lei în 9L 2025, când avansurile încasate până la 30 septembrie 2025 pentru călătoriile din trimestrul al patrulea au fost semnificativ mai mari. Cheltuielile înregistrate în avans către furnizori au absorbit 57,3 milioane de lei (9L 2025: 135,8 milioane de lei), în timp ce încasarea creanțelor a generat un impact pozitiv de 8,1 milioane de lei asupra fluxului de numerar din creanțe comerciale, iar creșterea datoriilor comerciale a contribuit cu încă 29,6 milioane de lei. Ca în fiecare an, sezonul de vârf a consumat numerar în trimestrul al treilea: avansurile clienților acumulate în prima jumătate a anului au fost utilizate pentru plata serviciilor prestate, iar numerarul și echivalentele de numerar au scăzut de la 182,6 milioane de lei la 30 iunie la 119,6 milioane de lei la 30 septembrie 2026.

Fluxul net de numerar utilizat în activitățile de investiții s-a ridicat la 6,4 milioane de lei, comparativ cu 2,4 milioane de lei în 9L 2025. Plățile pentru imobilizări corporale și necorporale s-au ridicat la 8,5 milioane de lei, fiind concentrate pe proiecte IT, inclusiv platforma Sfinx și website-ul christiantour.ro, și pe lucrări de amenajare la nivelul rețelei de agenții a Companiei, comparativ cu 34,4 milioane de lei în 9L 2025, când au inclus și achiziții de active de la părți afiliate. Aceste ieșiri au fost parțial compensate, în principal, de dobânzile încasate, de 1,8 milioane de lei. Ieșirea netă redusă din 9L 2025 a reflectat încasări de 31,2 milioane de lei din rambursarea împrumuturilor acordate părților afiliate.

Activitățile de finanțare au generat intrări nete de numerar de 111,3 milioane de lei, comparativ cu o ieșire netă de 29,1 milioane de lei în 9L 2025, reflectând în principal finalizarea IPO-ului Companiei. Încasările din IPO reflectate în fluxurile de numerar din activitățile de finanțare s-au ridicat la 116,2 milioane de lei, din care 109,6 milioane de lei aferente primei de capital, după deducerea costurilor de listare, și 6,6 milioane de lei reprezentând valoarea nominală a acțiunilor nou-emise. Christian Tour a tras, de asemenea, 28,9 milioane de lei și a rambursat 22,2 milioane de lei din creditele bancare, a plătit 5,8 milioane de lei reprezentând principalul aferent contractelor de leasing și a distribuit dividende de 5,9 milioane de lei aferente exercițiilor financiare anterioare.

Per ansamblu, **numerarul și echivalentele de numerar** au crescut cu 105,5 milioane de lei în 9L 2026, ajungând la 119,6 milioane de lei la 30 septembrie 2026, comparativ cu 14,1 milioane de lei la începutul anului. Susținută de încasările din IPO, Christian Tour intră în trimestrul al patrulea cu o poziție solidă de lichiditate și o capacitate financiară substanțială pentru susținerea prioritățiilor sale strategice, inclusiv investițiile digitale, extinderea organică și achizițiile selective.

Insolvența AnimaWings – impact operațional și financiar

La 30 septembrie 2026, Anima Wings Aviation S.A. („AnimaWings") a depus o cerere pentru deschiderea propriei proceduri de insolvență și și-a suspendat ulterior zborurile. La 28 octombrie 2026, Tribunalul București a deschis procedura generală de insolvență împotriva societății (dosar nr. 44113/3/2026). Christian Tour a informat piața prin Raportul curent nr. 08/2026 din 1 octombrie 2026, disponibil **AICI**, și a prezentat informații suplimentare privind expunerea sa financiară în Raportul curent nr. 09/2026 din 6 octombrie 2026, disponibil **AICI**.

AnimaWings este o entitate juridică distinctă, care nu face parte din Christian '76 Tour S.A. și nu se numără printre entitățile consolidate de Companie. AnimaWings este parte afiliată a Companiei exclusiv prin existența unor acționari finali comuni, distincție reflectată în structura corporativă prezentată investitorilor în prospectul Ofertei Publice Inițiale. Christian Tour își desfășoară activitatea

ca tur-operator și agenție de turism și contractează servicii de transport aerian de la mai multe companii aeriene.

Din punct de vedere operațional, toate zborurile charter afectate, incluse în pachetele turistice ale Christian Tour, au fost realocate către alți transportatori aerieni, iar pachetele respective se desfășoară conform planificării, fără modificări ale destinațiilor, cazării sau perioadelor de călătorie ale clienților. Realocarea a vizat 114 plecări din 22 de programe charter planificate în perioada 1 octombrie – 31 decembrie 2026, în principal către Egipt, Tunisia, Turcia, Laponia și Maroc, pentru un total de 9.355 de clienți. Conducerea nu estimează costuri suplimentare semnificative în T4 2026 ca urmare a acestei realocări.

Din punct de vedere financiar, la 30 septembrie 2026, Compania nu avea avansuri în sold acordate AnimaWings și nici garanții, fidejusiuni, scrisori de confort sau alte angajamente de plată în favoarea AnimaWings ori a creditorilor acesteia. Conform Notei 27 la situațiile financiare interimare, Compania avea față de AnimaWings creanțe comerciale de 15.846 euro și 378 lei și datorii comerciale de 37.710 euro, poziția netă fiind o datorie a Companiei. Ca urmare a facturilor de stornare emise de AnimaWings în octombrie 2026, poziția a devenit o creanță netă a Companiei de aproximativ 528 mii lei, pe care Compania o va înscrie la masa credală până la termenul de 14 decembrie 2026. Conducerea consideră că acest eveniment nu necesită ajustarea situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2026.

Evaluarea a acoperit și eventualele efecte indirecte prin intermediul Memento Air S.R.L., parte afiliată care furnizează contractual servicii de transport aerian către Christian Tour și alte societăți, prin colaborări cu mai mulți operatori aerieni, inclusiv AnimaWings. La 30 septembrie 2026, în relația cu Memento Air, Christian Tour înregistra un sold net de încasat de 179.422 de euro și un sold net de plată de 95.343 de lei. Eventualele pierderi aferente creanțelor proprii ale Memento Air asupra AnimaWings sunt suportate de Memento Air și nu sunt transferate către Christian Tour. Pe această bază, conducerea menține evaluarea potrivit căreia expunerea totală nu este de natură să aibă un impact semnificativ asupra lichidității sau performanței financiare a Companiei. La 30 septembrie 2026, Christian Tour nu avea servicii de transport aerian contractate cu AnimaWings pentru sezonul 2027.

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE INDIVIDUAL

	9L 2026	9L 2025	Δ %
Venituri totale	**764.616.600**	**592.479.917**	**+29,1%**
Venituri din contracte cu clienții	761.781.693	587.733.368	+29,6%
Alte venituri din exploatare	2.744.270	2.992.203	-8,3%
Alte câștiguri/(pierderi) – nete	90.637	1.754.346	-94,8%
Cheltuieli totale operaționale	**(758.961.669)**	**(587.449.398)**	**+29,2%**
Cheltuieli aferente serviciilor turistice	(710.326.308)	(537.739.037)	+32,1%
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	(20.404.232)	(20.225.759)	+0,9%
Depreciere și amortizare	(9.693.070)	(6.908.949)	+40,3%
Pierderi așteptate din deprecierea creanțelor comerciale	427.022	1.033.532	-58,7%
Alte cheltuieli din exploatare	(19.329.404)	(23.609.185)	-18,1%
Pierderi nete din deprecierea activelor financiare și a activelor aferente contractelor	364.323	-	n.s.
Venituri financiare	8.770.178	5.984.568	+46,5%
Cheltuieli financiare	(2.506.528)	(1.167.958)	+114,6%
Profit înainte de impozitare	**11.918.581**	**9.847.129**	**+21,0%**
Cheltuială cu impozitul pe profit	(1.938.185)	(1.036.860)	+86,9%
Profit aferent perioadei	**9.980.396**	**8.810.269**	**+13,3%**

BILANȚ INDIVIDUAL

	30.09.2026	31.12.2025	Δ %
Active imobilizate	**60.653.859**	**72.239.973**	**-16%**
Imobilizări corporale	18.544.893	18.730.289	-1%
Active aferente drepturilor de utilizare	28.106.530	38.990.265	-28%
Imobilizări necorporale	3.710.130	4.718.280	-21%
Fond comercial	9.622.380	9.622.380	0%
Active privind impozitul pe profit amânat	669.926	178.759	275%
Active curente	**279.037.649**	**122.334.388**	**128%**
Creanțe comerciale	25.509.262	33.296.833	-23%
Împrumuturi către părți afiliate	-	190.468	-100%
Cheltuieli înregistrate în avans	130.289.150	73.027.566	78%
Alte active curente	3.641.987	1.711.068	113%
Numerar și echivalente de numerar	119.597.250	14.108.453	748%
Total active	**339.691.508**	**194.574.361**	**75%**
Capitaluri proprii	**187.331.141**	**62.608.377**	**199%**
Capital social	21.599.811	4.610.000	369%
Alte rezerve	922.000	922.000	0%
Rezultatul reportat	55.184.342	57.076.377	-3%
Prime de capital	109.624.988	-	-
Total datorii	**152.360.367**	**131.965.984**	**15%**
Datorii pe termen lung	**27.653.386**	**34.195.491**	**-19%**
Datorii din contracte de leasing	27.653.386	34.195.491	-19%
Datorii curente	**124.706.981**	**97.770.493**	**28%**
Datorii comerciale	39.009.056	9.377.270	316%
Datorii contractuale	55.640.046	59.502.020	-6%
Împrumuturi de la bănci	19.456.893	12.746.255	53%
Datorii din contracte de leasing	4.519.880	5.912.015	-24%
Datorii privind impozitul pe profit curent	1.277.883	1.222.060	5%
Obligații privind beneficiile angajaților	1.913.870	2.027.362	-6%
Provizioane	159.513	100.000	60%
Alte datorii	2.729.840	6.883.511	-60%
Total capitaluri proprii și datorii	**339.691.508**	**194.574.361**	**75%**

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Principalii indicatori financiari ai Christian Tour (situații financiare interimare individuale) la 30 septembrie 2026 sunt prezentați mai jos, împreună cu valorile aferente perioadei încheiate la 30 septembrie 2025.

Date financiare în mii RON	Perioada de 9 luni încheiată la **30.09.2026**		Perioada de 9 luni încheiată la **30.09.2025**	
Indicatorul lichidității curente				
Active curente / Datorii curente	279.038 / 124.707	= 2,24	274.588 / 273.717	= 1,00
Indicatorul gradului de îndatorare				
Capital împrumutat / Capitaluri proprii	51.630 / 187.331	= 28%	54.157 / 40.779	= 133%
Capital împrumutat / Capital angajat	51.630 / 238.961	= 22%	54.157 / 94.936	= 57%
Viteza de rotație a creanțelor comerciale (zile)				
Sold mediu clienți / Venituri	29.403 / 761.782	= 10,57	17.452 / 587.733	= 8,13
Viteza de rotație a activelor imobilizate *				
Venituri / Active imobilizate nete	1.015.709 / 60.654	= 16,75	783.644 / 69.636	= 11,25

** Valori anualizate, conform metodologiei ASF.*
Calculele includ impactul IFRS 16.

DECLARAȚIA CONDUCERII

Subsemnatul, pe baza celor mai bune informații disponibile, confirm prin prezenta că:

a) situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 oferă o imagine fidelă și reală asupra activelor, obligațiilor, poziției financiare, performanței financiare și fluxurilor de numerar ale companiei Christian '76 Tour S.A., în conformitate cu standardele contabile aplicabile; și

b) raportul anexat prezentei declarații, întocmit în conformitate cu art. 69 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și cu Anexa nr. 13 la Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, cuprinde informații corecte și reale cu privire la evoluția și performanța companiei Christian '76 Tour S.A.

Ștefan Petre

Director General

Christian ’76 Tour SA

Situații financiare interimare simplificate

La data de și pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, astfel cum a fost adoptat de Uniunea Europeană

Cuprins: Pagina:

Situația simplificată a poziției financiare la 30 septembrie 2026	3
Situația simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026	4
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026	5
Situația simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026	6
Note la situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026	7-32

Christian ’76 Tour SA
Situația poziției financiare
La 30 septembrie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică altfel)

	Nota	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	14	18.544.893	18.730.289
Active aferente dreptului de utilizare	19	28.106.530	38.990.265
Imobilizări necorporale	15	3.710.130	4.718.280
Fond comercial	22	9.622.380	9.622.380
Împrumuturi acordate părților afiliate		-	-
Creanțe privind impozitul amânat	9	669.926	178.759
Total active imobilizate		**60.653.859**	**72.239.973**
Active circulante			
Creanțe comerciale	11	25.509.262	33.296.833
Împrumuturi acordate părților afiliate	26	-	190.468
Cheltuieli în avans	13	130.289.150	73.027.566
Alte active circulante	12	3.641.987	1.711.068
Numerar și echivalente de numerar	10	119.597.250	14.108.453
Total active circulante		**279.037.649**	**122.334.388**
Total active		**339.691.508**	**194.574.361**
Capitaluri proprii			
Capital social	16	21.599.811	4.610.000
Alte rezerve	16	922.000	922.000
Rezultatul reportat		55.184.342	57.076.377
Prime de emisiune	16	109.624.988	**-**
Total capitaluri proprii		**187.331.141**	**62.608.377**
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Datorii privind contractele de leasing	19	27.653.386	34.195.491
Împrumuturi de la părți afiliate		-	-
Total datorii pe termen lung		**27.653.386**	**34.195.491**
Datorii curente			
Datorii comerciale	20	39.009.056	9.377.270
Datorii aferente contractelor cu clienții	4	55.640.046	59.502.020
Credite bancare	18	19.456.893	12.746.255
Datorii privind contractele de leasing	19	4.519.880	5.912.015
Datorii privind impozitul pe profit curent		1.277.883	1.222.060
Obligații privind beneficiile angajaților	8	1.913.870	2.027.362
Provizioane		159.513	100.000
Alte datorii	21	2.729.840	6.883.511
Total datorii curente		**124.706.981**	**97.770.493**
Total datorii		**152.360.367**	**131.965.984**
Total capitaluri proprii și datorii		**339.691.508**	**194.574.361**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare interimare.

Ștefan-Andrei Petre — Director General

Nina Seretean — Director Economic

Christian ’76 Tour SA
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
Pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică altfel)

	Nota	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Venituri din contracte cu clienții	4	761.781.693	587.733.368
Alte venituri din exploatare	5	2.744.270	2.992.203
Alte câștiguri/(pierderi) – net		90.637	1.754.346
Cheltuieli din turism	6	(710.326.308)	(537.739.037)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	8	(20.404.232)	(20.225.759)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	14,15	(9.693.070)	(6.908.949)
Pierderi din creditare așteptate aferente creanțelor comerciale	11	427.022	1.033.532
Alte cheltuieli de exploatare	6	(19.329.404)	(23.609.185)
Pierderi nete din deprecierea activelor financiare și a activelor aferente contractelor		364.323	-
Venituri financiare	7	8.770.178	5.984.568
Cheltuieli financiare	7	(2.506.528)	(1.167.958)
Profit înainte de impozitare		**11.918.581**	**9.847.129**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	9	(1.938.185)	(1.036.860)
Profit din activități continue		9.980.396	8.810.269
Alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-	-
Rezultatul global total aferent perioadei		9.980.396	8.810.269
Profit atribuibil proprietarilor Societății		9.980.396	8.810.269
Rezultat global total atribuibil proprietarilor Societății		9.980.396	8.810.269
Rezultatul pe acțiune atribuibil proprietarilor Societății:			
Rezultatul de bază și diluat pe acțiune	17	**0,056**	**0,059***(*)*

(*) În conformitate cu IAS 33 Rezultatul pe acțiune, numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare și toate valorile pe acțiune pentru perioadele prezentate au fost ajustate retroactiv pentru emisiunea de acțiuni gratuite și divizarea acțiunilor. A se vedea Nota 17 – Rezultatul pe acțiune.

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare interimare.

Ștefan-Andrei Petre — Director General

Nina Seretean — Director Economic

Christian ’76 Tour SA
Situația modificărilor capitalurilor proprii
Pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică altfel)

	Nota	Capital social	Alte rezerve	Prime de emisiune	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2026		**4.610.000**	**922.000**	**-**	**57.076.377**	**62.608.377**
Profitul perioadei		-	-	-	**9.980.396**	**9.980.396**
Alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-	-		-	-
Rezultatul global total aferent perioadei		**-**	**-**	**-**	**9.980.396**	**9.980.396**
Tranzacții cu proprietarii Societății						
Emisiune de acțiuni gratuite prin capitalizarea rezultatului reportat	16	10.390.000	-	-	(**10.390.000)**	-
IPO — valoarea nominală a acțiunilor nou emise	16	6.599.811	-	-	-	**6.599.811**
Alte miscari in capitalurile proprii		**-**	**-**	**-**	**(1.482.431)**	**(1.482.431)**
Prime de emisiune recunoscute	16	**-**	**-**	**109.624.988**	**-**	**109.624.988**
Total tranzacții cu proprietarii Societății		**16.989.811**	**-**	**109.624.988**	**(11.872.431)**	**114.742.368**
Sold la 30 septembrie 2026		**21.599.811**	**922.000**	**109.624.988**	**55.184.342**	**187.331.141**

	Nota	Capital social	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2025		**4.610.000**	**922.000**	**60.656.523**	**66.188.523**
Profitul perioadei		-	-	**8.810.269**	**8.810.269**
Alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		**-**	-	-	**-**
Rezultatul global total aferent perioadei		**-**	**-**	**8.810.269**	**8.810.269**
Tranzacții cu proprietarii Societății		-	-	-	**-**
Contribuții de capital		**-**	**-**	**2.227.004**	**2.227.004**
Dividende	16	**-**	**-**	**(36.447.026)**	**(36.447.026)**
Total tranzacții cu proprietarii Societății		**-**	**-**	**(34.220.022)**	**(34.220.022)**
Sold la 30 septembrie 2025		**4.610.000**	**922.000**	**35.246.770**	**40.778.770**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare interimare.

Ștefan-Andrei Petre — Director General

Nina Seretean — Director Economic

Christian '76 Tour SA
Situația fluxurilor de trezorerie
Pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026
(Toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu se specifică altfel)

	Nota	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare:			
Profitul perioadei		9.980.396	8.810.269
Ajustări pentru:			
Amortizarea imobilizărilor corporale	14	8.632.191	6.126.404
Amortizarea imobilizărilor necorporale	15	1.060.879	782.545
Pierderi din creditare așteptate aferente creanțelor comerciale	11	(427.022)	(1.033.532)
Venituri din provizioane		(364.323)	-
Câștig din cedarea imobilizărilor corporale		-	-
Pierdere / (câștig) net din diferențe de curs valutar		1.207.432	(430.554)
Venituri din dobânzi	7	(1.821.879)	(817.065)
Cheltuieli cu dobânzile	7	1.299.096	1.598.512
Elemente nemonetare aferente contractelor de leasing		(3.376.103)	-
Cheltuiala cu impozitul pe profit	9	1.938.185	1.036.860
Modificări ale:			
Creanțe comerciale		8.123.862	(10.193.638)
Stocurilor		23.024	-
Alte active circulante		(2.445.109)	4.255.459
Cheltuieli în avans		(57.261.584)	(135.770.345)
Datorii comerciale	20	29.631.786	13.071.497
Beneficiile angajaților	8	(113.492)	258.148
Provizioane		423.836	-
Alte datorii		11.904.698	12.437.095
Datorii aferente contractelor cu clienții	4	(3.861.974)	137.897.095
Numerar generat din exploatare		**4.553.899**	**38.028.750**
Dobânzi plătite		(1.299.096)	(1.598.512)
Impozit pe profit plătit		(2.629.606)	(1.199.266)
Fluxuri de trezorerie nete din activități de exploatare		**625.197**	**35.230.972**
Fluxuri de trezorerie din activități de investiții:			
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale		(8.446.796)	(33.290.878)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale		(52.729)	(1.139.621)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		90.732	-
Încasări din împrumuturi acordate părților afiliate		190.468	31.174.491
Dobânzi încasate		1.821.879	817.065
Fluxuri de trezorerie nete (utilizate în)/generate din activități de investiții		**(6.396.446)**	**(2.438.943)**
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:			
Încasări din împrumuturi		28.941.903	18.908.347
Rambursări de împrumuturi		(22.231.265)	(1.169.601)
Rambursări de împrumuturi către acționar		-	(4.588.233)
Plăți aferente contractelor de leasing		(5.765.569)	(4.095.926)
Încasări din IPO – prime de emisiune, nete de costurile de listare		109.624.988	-
Încasări din IPO – valoarea nominală a acțiunilor emise		6.599.811	-
Dividende plătite		(5.909.822)	(38.106.117)
Fluxuri de trezorerie nete din/(utilizate în) activități de finanțare		**111.260.046**	**(29.051.530)**
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		**105.488.797**	**3.740.499**
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		14.108.453	16.494.188
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie		**119.597.250**	**20.234.687**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare interimare.

Ștefan-Andrei Petre
Director General

Nina Seretean
Director Economic

1. Entitatea raportoare

Christian ’76 Tour SA („Societatea”) este o societate înregistrată în România. Sediul social al Societății se află în București, Bulevardul Nicolae Bălcescu nr. 25, Sector 1. Societatea este înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului sub nr. J1997005529405 și are codul unic de înregistrare 9617078.
Societatea activează în domeniul turismului, activitatea principală fiind concentrată pe conceperea, organizarea, promovarea și vânzarea de pachete de călătorie către clienți persoane fizice și juridice. Modelul său de afaceri este structurat în jurul rolului de tur-operator, acționând ca intermediar și integrator între furnizorii de servicii de călătorie și clientul final.

Activitatea Societății presupune combinarea mai multor tipuri de servicii, precum transport, cazare, servicii auxiliare și asistență turistică, într-un produs unic, vândut ca pachet de călătorie. Portofoliul său acoperă atât turismul organizat extern, cât și pe cel intern, completat de circuite turistice, produse tematice și alte servicii conexe.

Societatea deservește preponderent piața din România, adresându-se clienților persoane fizice atât direct, cât și prin rețele de agenții partenere. Distribuția se realizează printr-un mix de canale, incluzând rețeaua proprie de agenții a Societății, agențiile partenere și platformele digitale.

Acționarii direcți ai Societății erau CPM Cambridge Holding S.R.L., deținând 61,95% din capitalul social, și alți acționari persoane fizice și juridice, deținând cumulat 38,05%. Beneficiarul real final al Societății este domnul Cristian Ion Pandel.

Oferta publică inițială („IPO”)

La 28 mai 2026, Societatea a finalizat cu succes oferta publică inițială de acțiuni la Bursa de Valori București („BVB”), în urma ofertei publice aprobate de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 525/20.05.2026 și derulate în perioada 21 mai 2026 – 28 mai 2026.

Oferta a cuprins atât acțiuni nou emise, cât și acțiuni existente, fiind vândute și alocate în total 80.692.629 de acțiuni, dintre care 65.998.109 acțiuni nou emise.

Tranșa investitorilor instituționali: 37.542.629 de acțiuni alocate la prețul de 1,895 lei pe acțiune;
Tranșa investitorilor de retail: 43.150.000 de acțiuni, dintre care 41.717.041 de acțiuni au fost alocate la prețul de 1,800 lei pe acțiune și 1.432.959 de acțiuni au fost alocate la prețul de 1,895 lei pe acțiune.

La 22 iunie 2026, a început tranzacționarea acțiunilor Societății pe BVB, fără limite de variație a prețului și fără utilizarea pieței deal, până la formarea prețului de referință, în conformitate cu art. 41 alin. (1) lit. a) și art. 42 din Titlul III al Codului BVB – Piața Reglementată la Vedere.

2. Rezumatul informațiilor privind politicile contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate la întocmirea acestor situații financiare interimare sunt prezentate mai jos, în măsura în care nu au fost deja prezentate în celelalte note la aceste situații financiare interimare. Aceste politici au fost aplicate în mod consecvent pentru toți anii prezentați, cu excepția cazului în care se specifică altfel.

2.1 Bazele întocmirii

Aceste situații financiare interimare simplificate („situațiile financiare interimare”) au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, astfel cum a fost adoptat de Uniunea Europeană, și trebuie citite împreună cu cele mai recente situații financiare anuale ale Societății, la data de și pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025.
Aceste situații financiare interimare simplificate nu includ toate informațiile cerute pentru un set complet de situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS-UE”). Cu toate acestea, sunt incluse note explicative selectate pentru a explica evenimentele și tranzacțiile semnificative pentru înțelegerea modificărilor poziției financiare și ale performanței financiare a Societății de la ultimele situații financiare anuale.

Aceste situații financiare interimare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație al Societății la 13 noiembrie 2026.

3. Raportarea pe segmente

Societatea are trei segmente operaționale și raportabile: Charters, Grupuri și Experiențe și Zboruri, Autocar și Cazări. Segmentele operaționale sunt identificate pe baza structurii interne de conducere, organizată în principal în funcție de serviciile de călătorie distincte oferite clienților. Fiecare segment este gestionat independent de manageri de segment, care primesc periodic informații financiare separate. Performanța financiară și deciziile de alocare a resurselor pentru fiecare segment sunt analizate periodic de Directorul General (CEO) al Societății, desemnat drept principalul factor decizional operațional (CODM) al Societății. CODM alocă resursele și evaluează performanța fiecărui segment operațional utilizând în principal informații privind vânzările facturate, veniturile nete și profitul (pierderea) brut(ă).

- Segmentul Charters cuprinde pachete de călătorie construite în jurul locurilor și cazărilor contractate în avans de la companii aeriene, în regim charter, și de la furnizori de cazare. Aceste pachete includ de regulă zboruri charter dus-întors, combinate cu cazare și servicii auxiliare opționale. Segmentul se concentrează pe destinații de vacanță cu volum mare și funcționează preponderent sezonier, în corelare cu perioadele de vacanță de vară și de iarnă.

- Segmentul Grupuri și Experiențe include programe de călătorie concepute pentru anumite grupuri de clienți și pentru nevoi de călătorie de nișă. Acest segment raportabil agregă următoarele categorii:

    - Senior Voyage: programe dedicate călătorilor seniori, care oferă itinerarii adaptate, tururi ghidate și servicii adaptate nevoilor și preferințelor acestei categorii demografice;
    - Winter Sun: pachete de călătorie orientate către clienții care caută climă caldă și destinații pitorești în sezonul de iarnă;
    - Experiences & Adventure: circuite axate pe cultură și explorare, inclusiv itinerarii care acoperă mai multe destinații, adesea cu componente ghidate sau tematice.

Aceste segmente operaționale au fost agregate într-un singur segment raportabil, Grupuri și Experiențe, deoarece prezintă caracteristici economice similare și au în comun o serie de trăsături calitative. Aceste activități sunt concepute, promovate și furnizate ca experiențe de călătorie în grup, având o abordare comună a prețurilor și un model comun de prestare a serviciilor. Serviciile sunt vândute prin canale de distribuție similare și au tipare de rezervare comparabile.

- Segmentul Zboruri, Autocar și Cazări include bilete de avion vândute individual și cazare hotelieră rezervată ad-hoc, precum și turismul intern, care reprezintă vânzarea de cazare hotelieră în România, rezervată ad-hoc. -

Pe lângă segmentele raportabile descrise mai sus, Societatea prezintă categoria „Alte segmente”, care include activități operaționale nesemnificative individual. „Alte segmente” cuprinde în principal servicii prestate clienților corporate, precum aranjamente de călătorie personalizate, managementul călătoriilor corporate și activități de suport aferente, precum și alte servicii auxiliare de călătorie.

Costurile operaționale aferente funcțiilor corporative, precum financiar, juridic, resurse umane și administrativ, care includ salarii, marketing și promovare și alte cheltuieli de exploatare, nu sunt alocate segmentelor individuale, deoarece nu sunt identificabile cu un anumit segment.

30 septembrie 2026	Charters	Grupuri și Experiențe	Zboruri, Autocar și Cazări	Total segmente raportabile	Alte segmente	Total
Vânzări la data rezervării (*)	621.368.535	145.810.451	95.195.998	862.374.984	18.342.744	880.717.728
Cheltuieli din turism ale segmentului	595.178.947	123.326.099	91.411.368	809.916.414	6.336.325	816.252.739
Marja brută	**26.189.588**	**22.484.352**	**3.784.630**	**52.458.570**	**12.006.419**	**64.464.989**

(*) Vânzările la data rezervării reprezintă toate vânzările realizate în cursul anului 2026 (adică toate rezervările efectuate), fără ajustări de decalaj temporal sau alte ajustări legate de recunoașterea veniturilor. CODM primește informații privind totalul vânzărilor realizate în cursul anului, indiferent de momentul prestării serviciilor, costurile estimate aferente acestor vânzări și profitabilitatea neajustată pentru fiecare segment.

Reconcilierea vânzărilor la data rezervării cu veniturile este următoarea:

Vânzări la data rezervării	880.717.728
Vânzări amânate la sfârșitul perioadei	(55.640.046)
Vânzări reluate în profit sau pierdere din perioada anterioară	59.502.020
Ajustarea vânzărilor aferentă prezentării în calitate de agent	(122.798.009)
Total venituri	**761.781.693**

Reconcilierea cheltuielilor din turism ale segmentelor cu cheltuielile din turism prezentate în contul de profit sau pierdere este următoarea:

Cheltuieli din turism	816.252.739
Ajustarea costurilor aferentă prezentării în calitate de agent	(122.798.009)
Costuri aferente vânzărilor amânate la sfârșitul perioadei	(35.759.241)
Costuri aferente vânzărilor reluate din perioada anterioară	52.630.819
Total cheltuieli din turism	**710.326.308**
Marja brută	**51.455.385**

Vânzările amânate la sfârșitul perioadei și vânzările reluate în profit sau pierdere din perioada anterioară se referă la diferențe temporale de recunoaștere a veniturilor (respectiv prestarea serviciului în perioada următoare). Acestea reprezintă soldurile datoriilor aferente contractelor cu clienții reflectate în bilanț în perioada curentă și în perioada anterioară.

Ajustările vânzărilor și costurilor aferente prezentării în calitate de agent se referă la eliminarea vânzărilor și costurilor brute și la recunoașterea exclusiv a comisionului. CODM nu analizează informațiile pe baza cerințelor de recunoaștere a veniturilor, ci urmărește vânzările și costurile brute, neajustate.

Vânzările la data rezervării nefacturate și neîncasate, net, reprezintă facturile emise în perioada curentă pentru vânzări cu data rezervării în perioada anterioară, compensate cu vânzările rezervate în perioada curentă care vor fi facturate în perioada următoare.

Vânzările la data rezervării sunt identificate pe clienți finali individuali și pe tipul de serviciu vândut, în segmentul relevant, în timp ce cheltuielile din turism sunt estimate pe baza marjei teoretice obținute din platformele de vânzare.

30 septembrie 2025	Charters	Grupuri și Experiențe	Zboruri, Autocar și Cazări	Total segmente raportabile	Alte segmente	Total
Vânzări la data rezervării (*)	577.874.930	142.539.189	129.403.623	849.817.742	16.961.892	866.779.634
Cheltuieli din turism ale segmentului	533.266.492	122.619.680	124.002.886	779.889.058	5.446.227	785.335.285
Marja brută	**44.608.438**	**19.919.509**	**5.400.737**	**69.928.684**	**11.515.665**	**81.444.349**

Reconcilierea vânzărilor la data rezervării cu veniturile este următoarea:

Vânzări la data rezervării	866.779.634
Vânzări amânate în cursul perioadei	(202.892.865)
Vânzări reluate în profit sau pierdere din perioada anterioară	64.995.770
Ajustarea vânzărilor aferentă prezentării în calitate de agent	(141.149.171)
Total venituri	**587.733.368**

Reconcilierea cheltuielilor din turism cu cheltuielile din turism prezentate în contul de profit sau pierdere este următoarea:

Cheltuieli din turism	785.335.285
Ajustarea costurilor aferentă prezentării în calitate de agent	(141.149.171)
Costuri aferente vânzărilor amânate la sfârșitul perioadei	(163.937.236)
Costuri aferente vânzărilor reluate din perioada anterioară	57.490.159
Total cheltuieli din turism	**537.739.037**
Marja brută	**49.994.331**

Niciun client nu a reprezentat 10% sau mai mult din totalul veniturilor pentru perioadele încheiate la 30 septembrie 2026 și 30 septembrie 2025.

Vânzările din toate serviciile turistice sunt generate pe piața din România. Toate activele imobilizate sunt situate în România.

Activele și datoriile pe segmente nu sunt incluse în raportarea către CODM și, prin urmare, nu sunt prezentate în raportarea pe segmente.

4. Venituri

Venituri din contracte cu clienții

Societatea obține venituri din pachete turistice proprii și din vânzarea de bilete pentru zboruri charter – în cazul cărora acționează în calitate de principal – și din alte servicii turistice, precum servicii turistice ale terților, doar cazare și doar zbor, în cazul cărora acționează în calitate de agent.

Momentul recunoașterii veniturilor:

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Venituri recunoscute în timp	756.770.609	581.470.470
Venituri recunoscute la un moment dat	5.011.084	6.262.898
Total	**761.781.693**	**587.733.368**

Datorii aferente contractelor cu clienții

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
La 1 ianuarie	**59.502.020**	**64.995.770**
Amânate în cursul perioadei	55.640.046	202.892.865
Reluate în profit sau pierdere din perioada anterioară	(59.502.020)	(64.995.770)
Modificarea datoriilor aferente contractelor în cursul perioadei	(3.861.974)	137.897.095
La sfârșitul perioadei	**55.640.046**	**202.892.865**
Partea curentă a datoriilor aferente contractelor cu clienții	55.640.046	202.892.865

La întocmirea informațiilor comparative pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025, Societatea a identificat o eroare în alocarea între perioadele interimare a tranzacțiilor în care Societatea acționează în calitate de agent, eroare care a afectat exclusiv prezentarea veniturilor și a cheltuielilor din turism în nota relevantă la situațiile financiare interimare. Eroarea a afectat, de asemenea, veniturile și cheltuielile din turism raportate anterior pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025. Dacă s-ar fi aplicat alocarea corectată, veniturile și cheltuielile din turism aferente acelei perioade ar fi fost mai mari, fiecare, cu 57.726.260 lei, fără niciun impact asupra marjei brute, a profitului perioadei, a rezultatului pe acțiune, a capitalurilor proprii sau a fluxurilor nete de trezorerie.

Societatea nu a publicat anterior situații financiare interimare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. În consecință, informațiile comparative pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025, prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate, au fost determinate pe baza alocării corectate și nu reprezintă o retratare a unor informații financiare publicate anterior pentru perioada de nouă luni.

Corecția privește exclusiv alocarea între perioadele interimare și nu are niciun impact asupra situațiilor financiare anuale auditate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025.

Datoriile aferente contractelor cu clienții reprezintă obligațiile de executare nesatisfăcute din vânzarea de pachete turistice către clienți.

Activitatea Societății este supusă fluctuațiilor sezoniere determinate de momentul rezervărilor clienților, al plecărilor și al perioadelor de vacanță. Cererea de servicii turistice, împreună cu veniturile și costurile aferente, este în general mai mare în sezonul de vară, în special în trimestrele al doilea și al treilea ale anului. În plus, avansurile primite de la clienți și plățile în avans efectuate către furnizori cresc de regulă în perioadele care preced prestarea serviciilor de călătorie, influențând momentul recunoașterii veniturilor, nivelul datoriilor aferente contractelor cu clienții și al cheltuielilor în avans, precum și fluxurile de trezorerie din activități de exploatare.
Modelul de afaceri al Societății generează fluxuri de trezorerie operaționale pozitive prin încasarea plăților

clienților cu mult înainte de prestarea serviciilor de călătorie. Aceste încasări în avans sunt utilizate pentru asigurarea capacității de călătorie sezoniere, prin efectuarea de plăți în avans și constituirea de garanții către companiile aeriene, hoteluri și alți furnizori de servicii de călătorie. Aceasta permite Societății să negocieze prețuri competitive și să rezerve capacitate pentru sezon, păstrând totodată flexibilitatea contractuală de a ajusta capacitatea, acolo unde contractele relevante permit acest lucru, fără costuri suplimentare.

5. Alte venituri din exploatare

Alte venituri cuprind în principal venituri din servicii de intermediere în asigurări. Aceste venituri provin din contracte cu furnizori de asigurări și reflectă comisioanele obținute pentru facilitarea emiterii polițelor de asigurare.

6. Cheltuieli de exploatare

A. Cheltuieli din turism

Cheltuielile din turism reprezintă cheltuielile efectuate pentru prestarea serviciilor turistice. Acestea includ toate costurile suportate de Societate în legătură cu achiziția și furnizarea serviciilor aeriene, a cazării hoteliere și a altor costuri similare incluse în pachetele turistice vândute clienților.

B. Alte cheltuieli de exploatare

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Protocol, reclamă și publicitate	7.100.237	6.439.059
Servicii profesionale	2.924.892	4.416.819
Comisioane bancare și cheltuieli asimilate	1.466.800	1.649.647
Servicii de call center	949.709	1.261.501
Cheltuieli de management	-	126.755
Cheltuieli cu utilitățile	414.570	380.347
Alte cheltuieli	6.473.196	9.335.057
Total	**19.329.404**	**23.609.185**

7. Rezultatul financiar

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Venituri din dobânzi	1.821.879	817.065
Alte câștiguri financiare	-	-
Câștiguri din diferențe de curs valutar	6.948.299	5.167.503
Venituri financiare	**8.770.178**	**5.984.568**
Cheltuieli cu dobânzile	1.299.096	1.598.512
Alte pierderi financiare	-	-
Pierderi / (câștiguri) din diferențe de curs valutar	1.207.432	(430.554)
Cheltuieli financiare	**2.506.528**	**1.167.958**
Rezultatul financiar net	**6.263.650**	**4.816.610**

8. Beneficiile angajaților

Obligații privind beneficiile angajaților

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Salarii datorate	(804.503)	(1.030.173)
Contribuții de asigurări sociale	(945.846)	(846.960)
Impozit pe salarii	(163.521)	(150.229)
Total	**(1.913.870)**	**(2.027.362)**
- Curent	(1.913.870)	(2.027.362)

Cheltuieli privind beneficiile angajaților

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Salarii și alte remunerații	18.826.902	18.534.267
Contribuții de asigurări sociale	474.610	532.012
Tichete de masă	1.102.720	1.159.480
Total	**20.404.232**	**20.225.759**

9. Impozitul pe profit

Societatea consideră că înregistrările contabile privind impozitul pe profit datorat sunt adecvate pentru toți anii fiscali deschiși, pe baza evaluării conducerii, care ține cont de diverși factori și de experiența anterioară. Pot apărea informații noi care să determine Societatea să își modifice raționamentul privind caracterul adecvat al datoriilor fiscale existente; astfel de modificări ale datoriilor fiscale vor afecta cheltuiala cu impozitul în perioada în care se face această determinare.

(a) Sume recunoscute în profit sau pierdere

Începând cu 1 ianuarie 2024, legislația fiscală din România impune societăților cu o cifră de afaceri mai mare de 50 milioane EUR plata unui impozit egal cu maximul dintre impozitul pe profit curent („IP”), determinat ca 16% din rezultatul fiscal după deducerea pierderilor fiscale, și 0,5% din cifra de afaceri („impozitul minim pe cifra de afaceri”, IMCA). Pe baza calculelor fiscale ale Societății pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2026 și 30 septembrie 2025, IMCA a depășit impozitul pe profit în ambele perioade. În consecință, obligația fiscală a Societății pentru fiecare perioadă a fost determinată prin raportare la IMCA. Diferența dintre IMCA și impozitul pe profit calculat la cota de 16%, în sumă de 1.342.166 lei, nu îndeplinește definiția impozitului pe profit conform IAS 12 și este prezentată în „Alte cheltuieli de exploatare”, iar obligația aferentă în „Alte datorii”. Cheltuiala cu impozitul curent include și suma de 14.452 lei aferentă anului 2025.

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Cheltuiala cu impozitul curent	2.429.352	1.199.266
(Venit)/cheltuială cu impozitul amânat	(491.167)	(162.406)
Total	**1.938.185**	**1.036.860**

Reconcilierea cotei efective de impozitare

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Profit înainte de impozitare	11.918.581	9.847.129
Impozit calculat la cota de 16%	1.906.973	1.575.541
Efectul fiscal al cheltuielilor nedeductibile (*)	553.779	141.166
Efectul fiscal al veniturilor neimpozabile (*)	(58.306)	(1.598)
Facilități fiscale (sponsorizări)	(6.603)	(211.635)
Alte ajustări	(2.655)	799.159
Impozit amânat și alte elemente de reconciliere	(455.003)	(1.265.773)
Total	**1.938.185**	**1.036.860**

(*) Cheltuielile nedeductibile cuprind în principal costuri cu sponsorizarea și amenzi și penalități nedeductibile fiscal. Veniturile neimpozabile se referă în principal la reluarea ajustărilor pentru pierderi din creditare așteptate. Facilitățile fiscale reprezintă în principal facilitățile aplicabile Societății pentru profitul reinvestit, sponsorizări și alte facilități fiscale.

(b) Mișcarea soldurilor de impozit amânat

Diferențe temporare aferente:	**La 1 ianuarie 2026**	**(Cheltuială)/venit recunoscut(ă) în profit sau pierdere**	**La 30 septembrie 2026**	**Creanțe privind impozitul amânat**	**Datorii privind impozitul amânat**
Active aferente dreptului de utilizare	(6.238.442)	1.741.397	(4.497.045)	-	(4.497.045)
Datorii privind contractele de leasing	6.417.201	(1.321.730)	5.095.471	5.095.471	-
Creanțe comerciale	-	71.500	71.500	71.500	-
Total	**178.759**	**491.167**	**669.926**	**5.166.971**	**(4.497.045)**
Compensare	**-**	**-**	**-**	(4.497.045)	4.497.045
(Datorii)/creanțe nete privind impozitul amânat	**-**	**-**	**-**	**669.926**	**-**

Diferențe temporare aferente:	**La 1 ianuarie 2025**	**(Cheltuială)/venit recunoscut(ă) în profit sau pierdere**	**La 30 septembrie 2025**	**Creanțe privind impozitul amânat**	**Datorii privind impozitul amânat**
Active aferente dreptului de utilizare	(4.351.821)	(1.129.533)	(5.481.354)	-	(5.481.354)
Datorii privind contractele de leasing	4.490.347	1.287.277	5.777.624	5.777.624	-
Creanțe comerciale	(4.663)	4.663	-	-	-
Total	**133.863**	**162.407**	**296.270**	**5.777.624**	**(5.481.354)**
Compensare	**-**	**-**	**-**	(5.481.354)	5.481.354
(Datorii)/creanțe nete privind impozitul amânat	**-**	**-**	**-**	**296.270**	**-**

10. Numerar și echivalente de numerar și numerar restricționat

Numerar și echivalente de numerar

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Conturi bancare	118.837.391	13.987.637
Numerar în casierie	221.110	120.816
Echivalente de numerar	538.749	-
Total	**119.597.250**	**14.108.453**

La 30 septembrie 2026, Societatea nu deține numerar restricționat (31 decembrie 2025: 509.895 lei). Colateralul în numerar aferent creditelor bancare (100.605 EUR) a fost eliberat în septembrie 2026.

11. Creanțe comerciale

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Creanțe comerciale de la părți afiliate	2.950.024	22.545.338
Creanțe comerciale de la terți	23.452.987	12.072.266
Ajustare pentru pierderi	(893.749)	(1.320.771)
Total	**25.509.262**	**33.296.833**

Scăderea creanțelor comerciale reflectă în principal o îmbunătățire semnificativă a performanței de încasare în cursul perioadei, determinată de o urmărire mai eficientă și de decontarea mai rapidă a soldurilor restante. Această eficiență sporită a încasărilor a consolidat conversia în numerar și a redus soldurile restante ale clienților.

Mișcarea ajustării pentru pierderi din creditare așteptate aferente creanțelor comerciale este următoarea:

	2026	2025
La 1 ianuarie	1.320.771	3.705.551
Modificarea netă a ajustării pentru pierderi recunoscută în profit sau pierdere în cursul perioadei	(427.022)	(2.384.781)
La sfârșitul perioadei	**893.749**	**1.320.771**

Creanțele comerciale au în general termene de plată de 30-90 de zile și nu sunt purtătoare de dobândă.

Creanțele comerciale sunt prezentate la cost amortizat minus pierderile din creditare așteptate, valoare care aproximează valoarea justă datorită termenelor scurte de încasare și ratelor reduse ale dobânzii, și minus orice ajustare specifică pentru pierderi.

Soldurile cu părțile afiliate sunt prezentate în Nota 26. Expunerea Societății la riscul de dobândă și la riscul valutar aferente creanțelor este prezentată în Nota 24.

12. Alte active circulante

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Contribuții de asigurări sociale	429.510	471.609
TVA de recuperat	1.059.342	599.820
Alte active	2.153.135	639.639
Total	**3.641.987**	**1.711.068**

13. Cheltuieli în avans

Cheltuielile în avans reprezintă plăți în avans către furnizori pentru cazare, bilete și alte servicii de călătorie incluse în pachetele turistice care vor fi prestate clienților în viitor.

14. Imobilizări corporale

Terenuri și clădiri
Terenurile și clădirile cuprind proprietăți și amenajări la spații închiriate deținute de Societate pentru utilizare în activitatea sa și în scopuri administrative. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 nu au existat achiziții sau cedări semnificative în această categorie. Cheltuiala cu amortizarea a fost de 920.787 lei, iar valoarea contabilă la 30 septembrie 2026 a fost de 3.317.515 lei.

Echipamente și alte mijloace fixe
Această categorie include în principal echipamente și alte mijloace fixe utilizate de Societate în activitatea sa. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, intrările de echipamente au fost de 398.779 lei. Cheltuiala cu amortizarea echipamentelor și a altor mijloace fixe a fost de 2.379.169 lei. La 30 septembrie 2026, valoarea contabilă a acestei categorii a fost de 12.511.503 lei.

Imobilizări corporale în curs de execuție
La 30 septembrie 2026, Societatea a recunoscut imobilizări corporale în curs de execuție cu o valoare contabilă de 2.715.875 lei.
Din totalul intrărilor, 1.362.203 lei se referă la investiții în proiecte de automatizare IT, în principal proiectul Sfinx (689.366 lei) și site-ul Christian Tour (468.667 lei), alte proiecte mai mici însumând 204.170 lei. Suma suplimentară de 191.376 lei se referă la investiții în amenajări, în principal pentru sediul central (150.290 lei), locația din Cluj (33.950 lei), Dorali (4.131 lei) și alte amenajări în valoare de 3.005 lei.
Aceste investiții au fost recunoscute integral în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026. În cursul perioadei nu au avut loc transferuri semnificative din imobilizări în curs de execuție în alte categorii de imobilizări corporale.

15. Imobilizări necorporale

Alte imobilizări necorporale
Această categorie cuprinde celelalte imobilizări necorporale ale Societății utilizate în activitatea sa. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, intrările au fost de 42.129 lei, iar cheltuiala cu amortizarea a fost de 1.060.879 lei. Nu au fost recunoscute cedări sau pierderi din depreciere semnificative în cursul perioadei. La 30 septembrie 2026, valoarea contabilă a imobilizărilor necorporale, exclusiv fondul comercial, a fost de 3.710.130 lei, față de 4.718.280 lei la 31 decembrie 2025.

Imobilizări necorporale în curs de execuție
Imobilizările necorporale în curs de execuție reprezintă în principal cheltuieli aferente dezvoltării și îmbunătățirii sistemelor IT ale Societății, contractate cu furnizori terți, care sunt capitalizate și transferate în imobilizarea necorporală corespunzătoare atunci când sunt gata de utilizare.
În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, intrările de imobilizări necorporale în curs de execuție au fost de 10.600 lei.

Fond comercial
Fondul comercial a rămas neschimbat la 30 septembrie 2026, cu o valoare contabilă de 9.622.380 lei, față de 9.622.380 lei la 31 decembrie 2025. Nu a fost recunoscută nicio pierdere din deprecierea fondului comercial în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026.

16. Capital și rezerve

La 30 septembrie 2026, Societatea avea un capital social emis și integral vărsat de 21.599.811 lei, format din 215.998.109 acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 0,10 lei fiecare. Înainte de IPO, a avut loc o emisiune de acțiuni gratuite de 10.390.000 lei prin capitalizarea rezultatului reportat, urmată de o divizare a acțiunilor în raport de 1 la 100. IPO-ul s-a încheiat la 28 mai 2026 și a avut ca rezultat emisiunea a 65.998.109 acțiuni ordinare noi. Încasările brute recunoscute în capitalurile proprii au fost de 121.767.772 lei, din care 6.599.811 lei au fost recunoscuți drept capital social (65.998.109 acțiuni × 0,10 lei, rotunjit la leu) și 115.167.961 lei drept prime de emisiune.
Costurile de listare direct atribuibile, în sumă de 5.542.972 lei, incluzând comisionul intermediarului de 2.638.610 lei, recunoscut inițial drept cheltuială în avans, și 2.488.023 lei aferenți, printre altele, serviciilor de consultanță financiară, juridică și de publicitate, precum si alte cheltuieli aferente listarii in valoare de 416.339 RON, au fost deduse din capitalurile proprii. În consecință, primele de emisiune nete recunoscute la 30 septembrie 2026 au fost de 109.624.988 lei.

(a) Capital social

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Capital social	21.599.811	4.610.000
Total	**21.599.811**	**4.610.000**

La 30 septembrie 2026, structura acționariatului Societății este următoarea:

	30 septembrie 2026	
Acționari	**Număr de acțiuni**	**%**
CPM Cambridge Holding S.R.L. (fostă Pan Global Assets Holding S.A.)	133.805.480	61,95%
Acționari persoane juridice	44.458.348	20,58%
Acționari persoane fizice	37.734.281	17,47%
Total	215.998.109	100,00%

La 31 decembrie 2025, structura acționariatului Societății era următoarea:

	31 decembrie 2025	
Acționari	**Număr de acțiuni**	**%**
CPM Cambridge Holding S.R.L. (fostă Pan Global Assets Holding S.A.)	456.390	99
Oxford Investment Alliance S.R.L.	4.610	1
Alți acționari	**-**	**0**
Total	**461.000**	**100**

(b) Alte rezerve

Alte rezerve includ rezerva legală, care se constituie anual într-un cuantum de 5% din profitul înainte de impozitare, până când soldul total atinge 20% din capitalul social vărsat. Rezerva legală este obligatorie, este deductibilă la calculul impozitului pe profit și nu este distribuibilă.

(c) Dividende

Societatea a declarat și a plătit dividende după cum urmează:

	2026	2025
Dividende de plată la 1 ianuarie	5.909.822	8.463.125
Dividende aprobate pentru distribuire	-	36.447.026
Dividende plătite	(5.909.822)	(38.106.117)
Dividende de plată la 30 septembrie	-	6.804.034

	2026	2025
Acțiuni ordinare autorizate	***215.998.109***	**461.000**
Dividende în numerar declarate pe acțiunile ordinare (lei pe acțiune)	0,000	79,0608
Acțiuni ordinare autorizate - ajustat	***215.998.109***	**150.000.000**
Dividende în numerar declarate pe acțiunile ordinare (lei pe acțiune)	0,000	0,2430

17. Rezultatul pe acțiune

Rezultatul de bază pe acțiune se calculează prin împărțirea profitului atribuibil deținătorilor de acțiuni ordinare la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare în circulație. Comparativul pentru 2025 a fost ajustat retroactiv pentru emisiunea de acțiuni gratuite din 2026 și pentru divizarea acțiunilor în raport de 1 la 100. Societatea nu a avut instrumente potențial diluante; prin urmare, rezultatul de bază și cel diluat pe acțiune sunt egale.

Reconcilierea profitului atribuibil deținătorilor de acțiuni ordinare este prezentată mai jos:

Rezultatul de bază pe acțiune (pierdere)

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Profitul/(pierderea) atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare ai Societății, utilizat(ă) la calculul rezultatului de bază pe acțiune:	9.980.396	8.810.269
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare utilizat ca numitor la calculul rezultatului de bază pe acțiune - ajustat (*)	*178.768.406*	*150.000.000*

	30 septembrie 2026 lei	30 septembrie 2025 lei
Rezultatul de bază și diluat pe acțiune	**0,056**	**0,059***(*)*

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 și înainte de oferta publică inițială, acționarii au aprobat majorarea capitalului social al Societății cu 10.390.000 lei, de la 4.610.000 lei la 15.000.000 lei, prin emisiunea a 1.039.000 de acțiuni ordinare gratuite, cu valoarea nominală de 10 lei fiecare. Acțiunile noi au fost alocate acționarilor existenți proporțional cu deținerile lor. Nu s-a primit nicio contraprestație în numerar, iar tranzacția a fost recunoscută ca reclasificare în cadrul capitalurilor proprii, din rezultatul reportat în capitalul social, fără impact asupra totalului capitalurilor proprii.

Ulterior emisiunii de acțiuni gratuite, acționarii au aprobat divizarea acțiunilor în raport de 1 la 100, prin reducerea valorii nominale pe acțiune de la 10,00 lei la 0,10 lei și creșterea numărului de acțiuni ordinare emise de la 1.500.000 la 150.000.000. Divizarea acțiunilor nu a modificat capitalul social subscris și vărsat al Societății, de 15.000.000 lei, și nu a afectat cotele de participare ale acționarilor.

(*) În conformitate cu IAS 33 Rezultatul pe acțiune, numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare și toate valorile pe acțiune pentru perioadele prezentate au fost ajustate retroactiv pentru emisiunea de acțiuni gratuite și divizarea acțiunilor. Cele 65.998.109 acțiuni ordinare noi emise în cadrul ofertei publice inițiale au fost incluse în numărul mediu ponderat de acțiuni începând cu 4 iunie 2026, data alocării. Acțiunile noi emise contra numerar în cadrul ofertei publice inițiale din 2026 nu au fost incluse în comparativul pentru 2025.

18. Împrumuturi

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Credite bancare curente	19.456.893	12.746.255

În 2024, Societatea a încheiat cu Banca Transilvania un contract de facilitate de credit de tip plafon. La 14 septembrie 2026, facilitatea a fost reînnoită pentru un plafon global de 10.000.000 EUR (9.000.000 EUR componentă cash și 1.000.000 EUR componentă non-cash), cu o perioadă de tragere de 12 luni și o perioadă de rambursare de 24 de luni, purtătoare de dobândă la nivelul EURIBOR la 3 luni plus o marjă de 2,5% pe an, valabilă până la 5 noiembrie 2029.
La 18.02.2026, Societatea a rambursat integral creditul contractat în baza facilității de credit de tip plafon menționate mai sus, al cărui sold era de 13.929.842 lei. Ulterior, Societatea a efectuat noi trageri din facilitate.
Soldul de 19.456.893 lei la 30 septembrie 2026 cuprinde: (i) 1.750.399 EUR (echivalentul a 9.239.482 lei) trași din facilitatea Banca Transilvania, purtători de dobândă de 4,824% pe an și cu scadențe între 22 și 28 septembrie 2027; și (ii) 1.935.666 EUR (echivalentul a 10.217.411 lei) trași din linia de credit revolving acordată de BRD - Groupe Société Générale, descrisă mai jos. La 30 septembrie 2026, componenta non-cash a facilității Banca Transilvania era utilizată în sumă de 532.524 EUR (din 1.000.000 EUR), inclusiv prin două scrisori de credit stand-by de câte 100.000 EUR fiecare, emise în favoarea Expedia.

La 31 decembrie 2025, Societatea utilizase 2.500.001 EUR (echivalentul a 12.746.255 lei) din această facilitate, din care 1.291.337 EUR (echivalentul a 6.583.882 lei) purtau o rată a dobânzii de 4,846%, iar 1.208.664 EUR (echivalentul a 6.162.373 lei) purtau o rată a dobânzii de 4,532%.

Pentru acest credit, Societatea a constituit următoarele garanții:
- ipotecă asupra veniturilor și a soldului contului curent și al subconturilor deschise de Societate la Banca Transilvania, în sumă de 10.000.000 EUR (echivalentul a 50.984.000 lei), înscrisă în Registrul Național de Publicitate Mobiliară;
- bilet la ordin emis de Societate în favoarea împrumutătorului, cu mențiunea „fără protest”, avalizat de Ion-Cristian Pandel, persoană fizică;
- ipotecă asupra creanțelor, care acoperă toate creanțele prezente și viitoare din contul clientului, fără a limita creanțele comerciale rezultate din activitățile desfășurate de Societate și partenerii săi de afaceri, fără a fi necesară înregistrarea contractelor individuale, în sumă de 5.779.695 EUR (echivalentul a 29.467.197 lei);
- ipotecă imobiliară asupra proprietății situate în București, Sector 3, Str. Splaiul Unirii nr. 865K, deținută de Societate, constând în teren intravilan cu o suprafață de 3.792 mp (conform actelor)/3.791 mp (măsurată), categoria de folosință agricol, în sumă de 452.000 EUR (echivalentul a 2.304.477 lei).

În cursul perioadei de raportare, Societatea a încheiat cu BRD - Groupe Société Générale („Banca”) un contract de facilitate de credit, sub forma unei linii de credit revolving cu o limită maximă de 3.000.000 EUR. Facilitatea este destinată finanțării activității curente a Societății, inclusiv refinanțării facilităților de credit contractate anterior cu alte instituții financiare. Sumele pot fi trase în EUR pe o perioadă de utilizare de 36 de luni de la data contractului, iar soldul restant este purtător de dobândă variabilă EURIBOR la 3 luni plus o marjă de 2,15% pe an (marjă în caz de neîndeplinire a obligațiilor de 3% pe an).

Facilitatea este garantată, prin contractul de ipotecă nr. BRDG15911 din 30 septembrie 2026, cu o ipotecă mobiliară asupra conturilor bancare ale Societății deschise la Bancă și asupra creanțelor sale prezente și viitoare rezultate din contracte comerciale cu principalii săi parteneri (Raiffeisen Bank SA, Direct Booking SRL, Destine Holidays SRL și BJR Vacanțe SRL). Pe întreaga durată a facilității, Societatea s-a angajat să mențină un grad de îndatorare — datorii financiare (inclusiv obligațiile eșalonate către bugetul de stat) raportate la EBITDA — de cel mult 4,0, precum și un grad minim de acoperire cu garanții de 120% între limita facilității și creanțele eligibile cu vechime de până la 90 de zile.

Mișcarea împrumuturilor în perioada încheiată la 30 septembrie 2026 este prezentată în tabelul de mai jos:

	Credite bancare	Datorii privind contractele de leasing	Împrumuturi de la părți afiliate	Total
Sold la 1 ianuarie 2026	**12.746.255**	**40.107.506**	**-**	**52.853.761**
Modificări din fluxurile de trezorerie de finanțare				
Încasări	28.941.903	-	-	**28.941.903**
Rambursări	(22.231.265)	-	-	**(22.231.265)**
Plăți aferente contractelor de leasing	-	(5.765.569)	-	**(5.765.569)**
Total modificări din fluxurile de trezorerie de finanțare	**6.710.638**	**(5.765.569)**	**-**	**945.069**
Efectul modificării cursurilor de schimb valutar	**-**	**1.207.432**	**-**	**1.207.432**
Alte modificări	-	-	-	-
Contracte de leasing noi	-	429.183	-	429.183
Încetarea contractelor de leasing și alte diminuări	-	(3.805.286)	-	(3.805.286)
Cheltuieli cu dobânzile	116.101	1.182.995	-	1.299.096
Dobânzi plătite	(116.101)	(1.182.995)	-	(1.299.096)
Total alte modificări aferente datoriilor	**-**	**(3.376.103)**	**-**	**(3.376.103)**
Sold la 30 septembrie 2026	**19.456.893**	**32.173.266**	**-**	**51.630.159**

Mișcarea împrumuturilor în perioada încheiată la 30 septembrie 2025 este prezentată în tabelul de mai jos:

	Credite bancare	Datorii privind contractele de leasing	Împrumuturi de la părți afiliate	Total
Sold la 1 ianuarie 2025	**1.169.601**	**28.064.672**	**4.588.233**	**33.822.506**
Modificări din fluxurile de trezorerie de finanțare				
Încasări	18.908.347	-	-	18.908.347
Rambursări	(1.169.601)	-	-	**(1.169.601)**
Plăți aferente contractelor de leasing	-	(4.095.926)	-	**(4.095.926)**
Rambursări de împrumuturi către părți afiliate	-	-	(4.588.233)	**(4.588.233)**
Total modificări din fluxurile de trezorerie de finanțare	**17.738.746**	**(4.095.926)**	**(4.588.233)**	**9.054.587**
Efectul modificării cursurilor de schimb valutar	**-**	**(430.553)**	**-**	**(430.553)**
Alte modificări	-	-	-	-
Contracte de leasing noi	-	11.721.557	-	11.721.557
Încetarea contractelor de leasing	-	(10.707)	-	(10.707)
Cheltuieli cu dobânzile	46.228	1.552.283	-	1.598.511
Dobânzi plătite	(46.228)	(1.552.283)	-	(1.598.511)
Total alte modificări aferente datoriilor	**-**	**11.710.851**	**-**	**11.710.851**
Sold la 30 septembrie 2025	**18.908.347**	**35.249.044**	**-**	**54.157.391**

19. Contracte de leasing

Contractele de leasing ale Societății se referă în principal la locațiile rețelei sale naționale de agenții de turism. Contractele de leasing au de regulă o durată de 4 ani.

i. Sume recunoscute în situația poziției financiare

Active aferente dreptului de utilizare	Terenuri și clădiri	Vehicule	Total
2026			
Sold la 1 ianuarie	**38.964.285**	**25.980**	**38.990.265**
Intrări de active aferente dreptului de utilizare	1.141.469	-	1.141.469
Achiziții din transfer de afacere	-	-	-
Amortizarea aferentă perioadei	(5.332.235)	-	(5.332.235)
Derecunoașterea activelor aferente dreptului de utilizare	(6.692.969)	-	(6.692.969)
Total la 30 septembrie 2026	**28.080.550**	**25.980**	**28.106.530**
2025			
Sold la 1 ianuarie	27.026.892	171.991	27.198.883
Intrări de active aferente dreptului de utilizare	17.647.113	-	17.647.113
Achiziții din transfer de afacere	760.371	-	760.371
Amortizarea aferentă perioadei	(5.999.396)	(146.011)	(6.145.407)
Derecunoașterea activelor aferente dreptului de utilizare	(470.695)	-	(470.695)
Total la 31 decembrie 2025	**38.964.285**	**25.980**	**38.990.265**

Datorii privind contractele de leasing

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Pe termen lung	27.653.386	34.195.491
Pe termen scurt	4.519.880	5.912.015
Total	**32.173.266**	**40.107.506**

ii. Sume recunoscute în situația profitului sau pierderii

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Amortizarea activelor aferente dreptului de utilizare	5.332.235	4.651.268
Dobânda aferentă datoriilor din contractele de leasing	1.182.995	1.552.283
Cheltuieli aferente contractelor de leasing pentru active de valoare mică	66.028	185.274

Totalul ieșirilor de numerar aferente contractelor de leasing pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026 a fost de 6.948.564 lei, din care principal 5.765.569 lei și dobândă 1.182.995 lei (pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2025: 5.648.209 lei, din care principal 4.095.926 lei și dobândă 1.552.283 lei). Linia „Elemente nemonetare aferente contractelor de leasing" din situația fluxurilor de trezorerie, în sumă de (3.376.103) lei, reprezintă modificările fără numerar ale datoriilor de leasing în

perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2026: contracte de leasing noi de 429.183 lei și încetări de contracte și alte diminuări de (3.805.286) lei (Nota 18).

20. Datorii comerciale

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Datorii comerciale către părți afiliate	13.314.982	3.473.685
Datorii comerciale către terți	25.694.074	5.903.585
Total datorii comerciale	**39.009.056**	**9.377.270**

Datoriile comerciale către terți se referă la servicii de transport și cazare. Soldurile cu părțile afiliate sunt prezentate în Nota 26 Părți afiliate. Informații privind expunerea Societății la riscul valutar și la riscul de lichiditate sunt prezentate în Nota 24.

21. Alte datorii

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Dividende de plată	-	5.909.822
Datorii către bugetul de stat	47.983	50.466
Alte datorii	2.681.857	923.223
Total alte datorii	**2.729.840**	**6.883.511**

La 31 decembrie 2025, alte datorii reprezintă sume datorate clienților ca urmare a anulării serviciilor de călătorie. La 30 septembrie 2026, alte datorii includ suma de 1.342.166 lei reprezentând diferența dintre IMCA și impozitul pe profit calculat la cota de 16% (Nota 9), iar diferența de 1.339.691 lei reprezintă sume datorate clienților ca urmare a anulării serviciilor de călătorie.

Dividendele de plată reprezintă dividende distribuite și neplătite încă acționarilor (Pan Global Assets Holding S.A. și Oxford Investment Alliance SRL).

Informații privind expunerea Societății la riscul valutar și la riscul de lichiditate sunt prezentate în Nota 24.

22. Combinări de întreprinderi sub control comun

Activitățile German Touristik Group

La 29 noiembrie 2024, Societatea a încheiat un contract de transfer de afacere pentru achiziția activităților German Touristik Group, parte afiliată. Tranzacția a cuprins o rețea de 15 locații de agenții de turism operate de German Touristik Group, împreună cu activele și angajații aferenți, portofoliul de clienți activi și datele asociate ale clienților, precum și sistemele IT utilizate în activitate (inclusiv software, licențe și baze de date).

Contraprestația totală a fost de 2.073.000 EUR (echivalentul a 10.311.310 lei).

Deși contractul de transfer a fost semnat în noiembrie 2024, transferul efectiv al afacerii – inclusiv cesiunea contractelor de închiriere și transferul angajaților – a fost finalizat în ianuarie 2025. În consecință, data achiziției în scopuri contabile este ianuarie 2025, când a fost obținut controlul asupra activităților transferate.

Nu au existat modificări semnificative în legătură cu combinarea de întreprinderi sub control comun descrisă mai sus față de informațiile prezentate la 31 decembrie 2025.

23. Managementul capitalului

Obiectivele Societății privind managementul capitalului sunt asigurarea capacității de a-și continua activitatea, menținând în același timp o structură financiară eficientă care să susțină nevoile operaționale și

creșterea strategică. În contextul activității de tur-operator, capitalul este definit în principal drept capitalurile proprii atribuibile acționarilor, împreună cu poziția netă de numerar a Societății (numerar și echivalente de numerar minus împrumuturi). Această definiție reflectă natura activității Societății, caracterizată de o sezonalitate ridicată, volume semnificative de plăți în avans ale clienților și de datorii către furnizori și o dependență redusă de finanțarea externă.

Datorită specificului industriei turismului, Societatea se concentrează preponderent pe gestionarea numerarului și a lichidității, mai degrabă decât pe indicatorii tradiționali ai structurii capitalului, precum gradul de îndatorare. Rezervările clienților implică frecvent plăți în avans, generând solduri importante ale datoriilor aferente contractelor cu clienții, care trebuie gestionate cu atenție pentru a asigura lichiditatea necesară onorării obligațiilor față de furnizori pe măsură ce vacanțele sunt prestate. Prin urmare, managementul intern al riscului financiar al Societății pune un accent mai mare pe menținerea unor rezerve solide de numerar, pe previzionarea nevoilor de lichiditate pe termen scurt și lung și pe asigurarea flexibilității necesare adaptării la fluctuațiile sezoniere ale cererii.

Nivelul împrumuturilor Societății este redus, iar soldurile datoriilor restante sunt în mod constant mai mici decât soldurile de numerar și echivalente de numerar. Prin urmare, Societatea menține o poziție netă de numerar solidă, iar managementul capitalului nu presupune optimizarea nivelului datoriilor externe sau monitorizarea gradului de îndatorare. În schimb, conducerea monitorizează capitalul în principal prin analize periodice ale:
- poziției nete de numerar/(datoriei nete),
- nivelului capitalurilor proprii,
- rezervei de lichiditate și
- previziunilor fluxurilor de trezorerie pe termen scurt și lung.

Societatea poate utiliza ocazional facilități de credit pentru echilibrarea capitalului de lucru, însă aceste facilități nu sunt esențiale pentru strategia de management al capitalului. Obiectivul principal este protejarea capacității Societății de a-și onora obligațiile față de clienți și furnizori, susținerea activității curente și menținerea stabilității financiare de-a lungul ciclurilor economice și al perturbărilor specifice industriei.

Conducerea consideră că structura actuală a capitalului Societății – caracterizată de rezerve solide de numerar, împrumuturi limitate și un profil de lichiditate cu risc scăzut – este adecvată naturii unui tur-operator și susține reziliența operațională și obiectivele strategice ale Societății.

24. Managementul riscului financiar

(a) Clasificări contabile și valori juste

În conformitate cu IFRS 9, activele și datoriile financiare ale Societății sunt evaluate la cost amortizat. Conform modelului de afaceri al Societății, activele și datoriile financiare sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de trezorerie contractuale, iar aceste fluxuri reprezintă exclusiv plăți de principal și dobândă. Societatea nu a inclus informații privind valoarea justă pentru activele și datoriile financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă, dacă valoarea lor contabilă reprezintă o aproximare rezonabilă a valorii juste.

(b) Managementul riscului financiar

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea să înregistreze o pierdere financiară dacă un client sau o contraparte la un instrument financiar nu își îndeplinește obligațiile contractuale, iar acest risc provine în principal din creanțele comerciale, numerar și echivalente de numerar, alte investiții și împrumuturile acordate.

Expunerea la riscul de credit

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit.

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Creanțe comerciale	25.509.262	33.296.833
Numerar și echivalente de numerar	119.597.250	14.108.453
Împrumuturi acordate	-	190.468
Alte active circulante	-	70.323
Total	**145.106.512**	**47.666.077**

Creanțe comerciale

Societatea a stabilit o politică de creditare conform căreia fiecare client nou de tip business este analizat individual din punctul de vedere al bonității înainte de încheierea contractului, astfel încât vânzarea să se facă către clienți cu o bonitate adecvată. Ajustările pentru deprecierea creanțelor comerciale reflectă pierderile din creditare așteptate, calculate pe baza ratelor de pierdere.

Tabelul următor prezintă informații privind expunerea la riscul de credit și pierderile din creditare așteptate (ECL) pentru creanțele comerciale la 30 septembrie 2026:

Clienți corporate	**Rata medie ponderată a pierderii**	**Valoarea contabilă brută**	**Ajustare pentru depreciere**	**Creanțe comerciale nete**
Nescadente	1,0%	17.228.045	(173.099)	17.054.946
Restante - între 0 și 3 luni	1,0%	3.394.793	(34.109)	3.360.684
Restante - între 3 și 6 luni	20,7%	255.792	(53.018)	202.774
Restante - între 6 luni și 1 an	20,7%	19.995	(4.145)	15.850
Restante - peste 1 an	37,8%	31.772	(12.006)	19.766
Total	**-**	**20.930.397**	**(276.377)**	**20.654.020**

Clienți persoane fizice	**Medie ponderată a pierderii**	**Valoarea contabilă brută**	**Ajustare pentru depreciere**	**Creanțe comerciale nete**
Nescadente	1,4%	1.512.383	(20.680)	1.491.703
Restante - între 0 și 3 luni	1,4%	295.238	(4.037)	291.201
Restante - între 3 și 6 luni	23,1%	95.954	(22.164)	73.790
Restante - între 6 luni și 1 an	35,3%	1.318	(465)	853
Restante - peste 1 an	41,7%	134.160	(55.934)	78.226
Total	**-**	**2.039.053**	**(103.280)**	**1.935.773**

Părți afiliate	**Medie ponderată a pierderii**	**Valoarea contabilă brută**	**Ajustare pentru depreciere**	**Creanțe comerciale nete**
Nescadente	1,0%	2.806.749	(29.071)	2.777.678
Restante - între 0 și 3 luni	1,0%	143.275	(1.484)	141.791
Restante - între 3 și 6 luni	1,0%	-	-	-
Restante - între 6 luni și 1 an	1,0%	-	-	-
Restante - peste 1 an	1,0%	-	-	-
Total	-	**2.950.024**	**(30.555)**	**2.919.469**

Provizion specific *	Medie ponderată a pierderii	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Restante - peste 1 an	100%	483.537	(483.537)	-
Total creanțe comerciale	-	**26.403.011**	**(893.749)**	**25.509.262**

(*) Categoria provizion specific se referă la ajustarea pentru creanțe incerte de 100% constituită pentru toate creanțele pentru care nu s-au obținut dovezi specifice de recuperare.

Tabelul următor prezintă informații privind expunerea la riscul de credit și pierderile din creditare așteptate (ECL) pentru creanțele comerciale la 31 decembrie 2025:

Clienți corporate	Rata medie ponderată a pierderii	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Nescadente	1,1%	9.420.691	(102.686)	9.318.005
Restante - între 0 și 3 luni	1,1%	348.407	(3.798)	344.609
Restante - între 3 și 6 luni	13,3%	576.502	(76.732)	499.770
Restante - între 6 luni și 1 an	18,3%	351.236	(64.101)	287.135
Restante - peste 1 an	38,5%	50.424	(19.393)	31.031
Total	**-**	**10.747.260**	**(266.710)**	**10.480.550**

Clienți persoane fizice	Medie ponderată a pierderii	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Nescadente	1,5%	39.729	(580)	39.149
Restante - între 0 și 3 luni	1,5%	66.377	(969)	65.408
Restante - între 3 și 6 luni	20,5%	353.386	(72.338)	281.048
Restante - între 6 luni și 1 an	33,2%	42.334	(14.063)	28.271
Restante - peste 1 an	40,2%	137.886	(55.361)	82.525
Total	**-**	**639.712**	**(143.311)**	**496.401**

Părți afiliate	Medie ponderată a pierderii	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Nescadente	1,0%	22.435.654	(224.357)	22.211.297
Restante - între 0 și 3 luni	1,0%	153	(2)	151
Restante - între 3 și 6 luni	1,0%	8.780	(88)	8.692
Restante - între 6 luni și 1 an	1,0%	100.751	(1.008)	99.743
Restante - peste 1 an	1,0%	-	-	-
Total	**-**	**22.545.338**	**(225.455)**	**22.319.883**

Provizion specific *	Medie ponderată a pierderii	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Restante - peste 1 an	100%	685.295	(685.295)	-
Total creanțe comerciale	**-**	**34.617.604**	**(1.320.771)**	**33.296.833**

(*) Categoria provizion specific se referă la ajustarea pentru creanțe incerte de 100% constituită pentru toate creanțele pentru care nu s-au obținut dovezi specifice de recuperare.

Ratele de pierdere se bazează pe pierderile din creditare efectiv înregistrate în ultimii trei ani.

Numerar și echivalente de numerar și investiții

Numerarul și depozitele bancare sunt plasate la instituții financiare considerate a avea o bonitate ridicată, cu rating BBB- acordat de Fitch Ratings. Societatea are o concentrare semnificativă la Banca Transilvania (30 septembrie 2026: 90%, 31 decembrie 2025: 67%).

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Societatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare decontate prin transfer de numerar sau de alt activ financiar. Societatea deține numerar și echivalente de numerar și investiții pe termen scurt semnificative și, prin urmare, nu se confruntă cu un risc de lichiditate semnificativ.

Societatea monitorizează nivelul intrărilor de numerar estimate din încasarea creanțelor comerciale, precum și nivelul ieșirilor de numerar estimate pentru plata împrumuturilor, a datoriilor comerciale și a altor datorii. Societatea urmărește să mențină un nivel al conturilor curente și al depozitelor bancare care să depășească ieșirile de numerar estimate pentru plata datoriilor financiare.

Expunerea la riscul de lichiditate

Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datoriilor financiare la data raportării. Fluxurile de trezorerie contractuale sunt prezentate la valoarea brută, neactualizată, și includ plățile estimate de dobânzi contractuale.

		Fluxuri de trezorerie contractuale			
30 septembrie 2026	**Valoarea contabilă**	**Total**	**< 12 luni**	**1 - 5 ani**	**> 5 ani**
Datorii financiare					
Datorii comerciale	39.009.056	39.009.056	39.009.056	-	-
Dividende de plată	-	-	-	-	-
Alte datorii	2.729.840	2.729.840	2.729.840	-	-
Credite bancare	19.456.893	19.456.893	19.456.893	-	-
Datorii privind contractele de leasing	32.173.266	54.748.847	7.801.531	18.305.367	28.641.949
Total	**93.369.055**	**115.944.636**	**68.997.320**	**18.305.367**	**28.641.949**

		Fluxuri de trezorerie contractuale			
31 decembrie 2025	**Valoarea contabilă**	**Total**	**< 12 luni**	**1 - 5 ani**	**> 5 ani**
Datorii financiare					
Datorii comerciale	9.377.270	9.377.270	9.377.270	-	-
Dividende de plată	5.909.822	5.909.822	5.909.822	-	-
Alte datorii	973.689	973.689	973.689	-	-
Credite bancare	12.746.255	12.746.255	12.746.255*	-	-
Datorii privind contractele de leasing	40.107.506	57.631.779	7.954.482	20.911.395	28.765.902
Total	**69.114.542**	**86.638.815**	**36.961.518**	**20.911.395**	**28.765.902**

Soldurile prezentate includ numai fluxurile de trezorerie aferente principalului. Plățile viitoare de dobânzi nu au fost incluse, deoarece creditele bancare ale Societății provin dintr-o facilitate de credit de tip plafon, în cadrul căreia tragerile și rambursările viitoare sunt variabile și depind de nevoile de lichiditate ale Societății. În consecință, fluxurile viitoare de dobânzi nu sunt fixate contractual și nu pot fi estimate în mod fiabil la data raportării.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificările prețurilor de piață – cursul de schimb valutar și rata dobânzii – să afecteze profitul Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul managementului riscului de piață este controlul expunerilor la riscul de piață în limite acceptabile, concomitent cu optimizarea randamentului.

(i) Riscul de rată a dobânzii

Societatea are credite bancare pe termen scurt cu rate variabile ale dobânzii, care pot expune Societatea la riscul de rată a dobânzii.

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Instrumente cu rată variabilă		
Datorii financiare		
Credite bancare	19.456.893	12.746.255

Analiza de senzitivitate a valorii juste pentru instrumentele cu rată fixă

Societatea nu are active și datorii financiare cu rată fixă a dobânzii recunoscute la valoarea justă prin profit sau pierdere. Prin urmare, o modificare a ratelor dobânzii la data raportării nu ar genera un câștig sau o pierdere în profit sau pierdere.

Analiza de senzitivitate a fluxurilor de trezorerie pentru instrumentele cu rată variabilă

O modificare rezonabil posibilă de 50 de puncte de bază a ratelor dobânzii la data raportării ar fi majorat (diminuat) profitul înainte de impozitare cu sumele prezentate mai jos. Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în special cursurile de schimb valutar, rămân constante.

	Creștere/ (scădere) a Profit înainte de impozitare	
	Creștere cu 50 pb	**Scădere cu 50 pb**
2026		
Instrumente cu rată variabilă	(97.284)	97.284
2025		
Instrumente cu rată variabilă	(63.731)	63.731

(ii) Riscul valutar

Societatea este expusă riscului valutar tranzacțional în măsura în care există o nepotrivire între monedele în care sunt denominate vânzările, achizițiile, creanțele și împrumuturile și moneda funcțională a Societății, care este leul românesc (RON).

Ca parte a strategiei sale de management al riscului, Societatea urmărește să reducă impactul volatilității valutare prin alinierea, în măsura posibilului, a monedei creanțelor față de clienți cu moneda datoriilor față de furnizori. Această abordare de acoperire naturală reflectă structura operațională a industriei turismului, în care serviciile achiziționate de la furnizori și serviciile vândute clienților sunt frecvent denominate în aceeași monedă străină. Societatea nu utilizează instrumente derivate sau instrumente de acoperire împotriva riscurilor.

	30 septembrie 2026 - echivalent în lei al monedei -			
	(EUR)	**(USD)**	**(RON)**	**Total**
Împrumuturi acordate părților afiliate	-	-	-	-
Creanțe comerciale	19.588.153	38.348	5.882.761	25.509.262
Numerar și echivalente de numerar	23.156.654	25.027	96.415.569	119.597.250
Datorii comerciale	(30.131.997)	(5.764.014)	(3.113.045)	(39.009.056)
Credite bancare	(19.456.893)	-	-	(19.456.893)
Datorii privind contractele de leasing	(32.173.266)	-	-	(32.173.266)
Expunerea netă din situația poziției financiare	**(39.017.349)**	**(5.700.639)**	**99.185.285**	**54.467.297**

	31 decembrie 2025 - echivalent în lei al monedei -			
	(EUR)	**(USD)**	**(RON)**	**Total**
Împrumuturi acordate părților afiliate	-	-	190.468	190.468
Creanțe comerciale	26.987.042	1.100.410	5.209.381	33.296.833
Numerar și echivalente de numerar	7.686.867	1.322.531	5.099.055	14.108.453
Datorii comerciale	(5.968.819)	(45.340)	(3.363.111)	(9.377.270)
Credite bancare	(12.746.255)	-	-	(12.746.255)
Datorii privind contractele de leasing	(39.902.968)	-	(204.538)	(40.107.506)
Expunerea netă din situația poziției financiare	**(23.944.133)**	**2.377.601**	**6.931.255**	**(14.635.277)**

Au fost aplicate următoarele cursuri de schimb:

	30 septembrie 2026	**31 decembrie 2025**
RON / EUR	5,2785	5,0985
RON / USD	4,6474	4,3417

Analiza de senzitivitate

O depreciere cu 5% a leului față de toate celelalte monede străine la 30 septembrie 2026 ar fi afectat profitul înainte de impozitare cu sumele prezentate mai jos. Această analiză presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

	Creștere/(scădere) a Profit înainte de impozitare 2026	**Creștere/(scădere) a Profit înainte de impozitare 2025**
EUR	(1.950.867)	(1.197.207)
USD	(285.032)	118.880
Total	**(2.235.899)**	**(1.078.327)**

O apreciere cu 5% a leului față de toate celelalte monede străine la 30 septembrie 2026 ar fi afectat profitul înainte de impozitare cu sumele prezentate mai jos. Această analiză presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

	Creștere/(scădere) a Profit înainte de impozitare 2026	Creștere/ (scădere) a Profit înainte de impozitare 2025
EUR	1.950.867	1.197.207
USD	285.032	(118.880)
Total	**2.235.899**	**1.078.327**

25. Contingențe

Litigii și pretenții

Provizionul pentru litigii se referă la estimarea conducerii privind pierderile potențiale din litigii cu clienții. Societatea consideră că rezultatul litigiilor va fi în favoarea sa.

Mediul fiscal

Controalele fiscale sunt frecvente în România și constau în verificări amănunțite ale evidențelor contabile ale contribuabililor. Astfel de controale au loc uneori la luni sau chiar ani după stabilirea obligațiilor fiscale. În consecință, societățile pot fi obligate la plata unor impozite și amenzi semnificative. În plus, legislația fiscală este supusă unor modificări frecvente, iar autoritățile manifestă adesea inconsecvență în interpretarea legii.

Declarațiile fiscale pot face obiectul revizuirii și corectării de către autoritățile fiscale, în general pe o perioadă de cinci ani de la depunerea lor.

Conducerea consideră că în situațiile financiare interimare au fost recunoscute provizioane adecvate pentru toate obligațiile fiscale semnificative; cu toate acestea, persistă riscul ca autoritățile fiscale să aibă o opinie diferită.

26. Părți afiliate

a) Entitatea care exercită controlul final

La 30 septembrie 2026, acționarii direcți ai Societății erau CPM Cambridge Holding S.R.L., deținând 61,95% din capitalul social, și alți acționari persoane fizice și juridice, deținând cumulat 38,05%. Aceasta reprezintă o modificare față de 31 decembrie 2025, când acționarii direcți erau Pan Global Assets Holding S.A., cu o deținere de 99%, și Oxford Investment Alliance S.R.L., cu o deținere de 1%. Beneficiarul real final al Societății este domnul Cristian Ion Pandel.

b) Remunerarea personalului cheie din conducere

Personalul cheie din conducere include membrii Consiliului de Administrație.

	2026	2025
Cheltuieli cu beneficiile pe termen scurt ale angajaților*	620.099	126.755
Datorii privind beneficiile pe termen scurt ale angajaților**	174.544	40.802

*la 30 septembrie 2026 și 30 septembrie 2025
**la 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025

Remunerarea directorilor executivi constă într-o indemnizație lunară fixă, fără componente variabile. Societatea nu are obligații contractuale privind pensiile față de foștii directori.

Nu au fost acordate împrumuturi membrilor Consiliului de Administrație în 2026 și 2025. Nu au fost acordate / primite garanții către / de la membrii Consiliului de Administrație.

c) Tranzacții cu alte părți afiliate

În cursul normal al activității, Societatea are tranzacții cu alte părți afiliate, legate în principal de achiziția de servicii de transport și cazare.

Tabelul următor prezintă valoarea totală a tranzacțiilor încheiate cu părțile afiliate pentru perioada relevantă:

	Vânzări către părți afiliate	Achiziții de la părți afiliate
Cu acționarii		
Alte tranzacții		
30 septembrie 2026	25.198	-
30 septembrie 2025	30	28.008
Cu entități controlate de aceeași parte care exercită controlul final		
Servicii turistice		
30 septembrie 2026	19.308.901	768.129.013
30 septembrie 2025	19.646.362	696.029.217
Alte tranzacții		
30 septembrie 2026*	32.765	9.615.115
30 septembrie 2025**	42.522	29.382.135

* În cursul anului 2026 achizitiile de la partile afiliate reprezinta servicii administrative refacturate de Memento Management Logistic (chirii, telefonie, internet, marketing). Nu au existat achiziții de active imobilizate de la părți afiliate, care constaseră anterior în principal în autocare, autoturisme și terenuri.
** În cursul anului 2025, alte achiziții de la părți afiliate au cuprins în principal autocare, autoturisme și terenuri (în valoare de aproximativ 16 milioane lei – aceste intrări nu au fost decontate în numerar, ci au fost compensate cu alte solduri, în principal avansuri, existente între Societate și aceeași parte afiliată), spații comerciale (în valoare de aproximativ 10,9 milioane lei) și locuri de parcare (în valoare de aproximativ 4,3 milioane lei).

	Creanțe comerciale	Alte active circulante	Cheltuieli în avans	Datorii comerciale	Dividende de plată	Alte datorii
Cu acționarii						
30 septembrie 2026	60	-	-	-	-	-
31 decembrie 2025	60	-	-	4.472	5.909.822	-
Cu entități controlate de aceeași parte care exercită controlul final						
30 septembrie 2026	2.949.965	870.953	26.466.769	13.314.982	-	819.400
31 decembrie 2025	22.545.278	70.323	40.452.237	3.469.213	-	-

d) Împrumuturi acordate/primite de la părți afiliate

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Împrumuturi acordate acționarilor		
Sold la începutul perioadei	-	28.178.216
Împrumuturi acordate	-	-
Rambursări de împrumuturi încasate	-	(26.427.190)
Dobândă calculată	-	1.074.631
Dobânzi încasate	-	(2.825.657)
Alte modificări nemonetare	-	-
Sold la sfârșitul perioadei	**-**	**-**
Împrumuturi acordate altor părți afiliate		
Sold la începutul perioadei	190.468	5.223.436
Împrumuturi acordate	-	-
Actualizare	-	998.876
Rambursări de împrumuturi încasate	(190.468)	(4.494.216)
Colateral în numerar acordat	-	-
Sume compensate*	-	(1.117.227)
Dobândă calculată	-	226.587
Diferențe de curs valutar	-	-
Dobânzi încasate	-	(646.988)
Alte modificări nemonetare	-	-
Sold la sfârșitul perioadei	-	**190.468**
Împrumuturi de la acționari		
Sold la începutul perioadei	-	4.588.233
Împrumuturi acordate	-	-
Actualizare (contribuție de capital)	-	-
Rambursări de împrumuturi efectuate	-	(4.101.599)
Dobândă calculată	-	411.767
Dobânzi plătite	-	(898.401)
Sold la sfârșitul perioadei	-	**-**

(*) Sumele compensate reprezintă creanțe compensate cu datorii rezultate din achiziția de active de la aceeași parte afiliată.
Împrumuturile acordate de Societate părților afiliate nu sunt purtătoare de dobândă. Cu toate acestea, în conformitate cu IFRS 9, împrumuturile sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, ceea ce presupune actualizarea fluxurilor de trezorerie estimate. Reluarea efectului actualizării este recunoscută ca venit din dobânzi în profit sau pierdere.

e) Combinare de întreprinderi sub control comun

La 29 noiembrie 2024, Societatea a încheiat un contract de transfer de afacere cu German Touristik Group, entitate afiliată, pentru achiziția unei rețele de 15 agenții de turism, împreună cu activele și angajații aferenți. Detalii suplimentare sunt prezentate în Nota 22.

f) **Termeni și condiții**

Serviciile primite de la sau vândute părților afiliate în cursul perioadei s-au bazat pe listele de prețuri în vigoare și pe termeni care ar fi disponibili terților. Toate celelalte tranzacții au fost efectuate în condiții comerciale normale și la prețuri de piață.

27. Evenimente ulterioare

La 12 octombrie 2026, prin Decizia Consiliului de Administrație nr. 3/12.10.2026, a fost aprobat transferul către Societate al unei scrisori de garanție bancară (SGB) în sumă de 119.108 EUR de la o parte afiliată (MML).
La 28 octombrie 2026, Tribunalul București a deschis procedura generală de insolvență față de ANIMA WINGS AVIATION S.A. (dosar nr. 44113/3/2026), societate cu care Societatea a avut relații comerciale (servicii de transport aerian charter și servicii turistice). La 30 septembrie 2026, Societatea avea față de ANIMA WINGS AVIATION S.A. creanțe comerciale de 15.846 EUR și 378 lei și datorii comerciale de 37.710 EUR, poziția netă fiind o datorie a Societății. Ulterior datei de raportare, ca urmare a facturilor de stornare emise de ANIMA WINGS AVIATION S.A. în octombrie 2026, poziția a devenit o creanță netă a Societății de aproximativ 528 mii lei, pe care Societatea o va înscrie la masa credală până la termenul de 14 decembrie 2026. Conducerea consideră că acest eveniment nu necesită ajustarea situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2026.
La 4 noiembrie 2026, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat contractarea de la BRD – Groupe Société Générale S.A. a unei facilități de credit în valoare totală de până la 10.000.000 EUR (componentă cash de până la 9.000.000 EUR și componentă non-cash de până la 1.000.000 EUR). Facilitatea are o perioadă de disponibilitate de 36 de luni, o perioadă de rambursare de 36 de luni și o dobândă pentru componenta cash de EURIBOR la 3 luni plus 2,15% pe an. Ea este destinată în principal refinanțării facilității de credit existente de la Banca Transilvania. Adunarea a aprobat totodată constituirea garanțiilor aferente. După refinanțare, Banca Transilvania va rămâne banca operațională a Societății (conturi curente, încasări și plăți).
Cu excepția evenimentelor prezentate mai sus, între 30 septembrie 2026 și data autorizării pentru emitere a acestor situații financiare nu au avut loc alte evenimente semnificative care să necesite ajustarea acestor situații financiare sau prezentarea de informații suplimentare în cadrul acestora.

Ștefan-Andrei Petre	**Nina Seretean**
Director General	Director Economic