

COMVEX

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR AL ANULUI 2025

Sediul social: Constanța, Incinta Port, Dana 80-84, cod 900900

Telefon: 0241-603051

Cod de Înregistrare Fiscală: RO 1909360

Numărul de ordine în Registrul Comerțului: J13/622/20.02.1991

Capital social subscris și vărsat: 29.139.927,50 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare: 11.655.971 acțiuni nominative,
dematerializate, având o valoare
nominală de 2,5 lei/acțiune

Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare: sistemul alternativ de
tranzacționate ATS AeRO administrat de către
Bursa de Valori București

Prezentarea societății COMVEX S.A.

Forma de organizare

Societatea **COMVEX S.A.** ("Societatea" sau Comvex") a fost înființată în anul 1991 și este organizată conform Legii nr. 31/1990 ca societate pe acțiuni cu capital integrat privat.

Sediul social al Societății este în Constanța, Incinta Port, Dana 80-84, jud. Constanța. Societatea Comvex este înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J13/622/1991, având Cod Unic de Înregistrare RO1909360.

În cursul anului 2025 nu au avut loc fuziuni sau reorganizări ale Societății.

Societatea nu are înființate filiale.

Societatea are implementat un sistem de management integrat, fiind certificată pe standardele de management al calității ISO 9001:2015, sistemul de management de mediu conform ISO 14001:2015 și sistemul de management al sănătății și securității ocupaționale conform ISO 45001:2023. În plus, Terminalul de Cereale este certificat pe standardul ISO 22000:2018 (sistem de management al siguranței alimentelor). De asemenea, respectă cerințele Codului Internațional pentru Securitatea Navelor și Facilităților Portuare (ISPS) și cerințele standardului MMS 4001:2016 privind Sistemele de Management Maritim.

Prezentarea generală a activității Societății

Obiectul principal de activitate este Cod CAEN 5224 – Manipulări.

Activitatea de bază a COMVEX S.A. este: manipulare, încărcare și descărcare mărfuri în vrac și a altor mărfuri compatibile cu utilizarea cheurilor societății, în/din nave și mijloace terestre de transport.

Informații acționariat

În relația cu acționarii, Comvex aplică principiile de transparență prevăzute de legislația pieței de capital, în vigoare. Totodată, în scopul asigurării unui grad mai mare de transparență, Comvex are în vedere Principiile de Guvernanță Corporativă. Asigurarea unui cadru de lucru organizat, bazat pe principii ferme, ajută pe termen lung la maximizarea valorii atât pentru acționari, cât și pentru publicul interesat.

Comvex este tranzacționată pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (AeRO), având simbolul CMVX.

Capitalul social este în valoare de 29.139.927,5 lei, împărțit în 11.655.971 acțiuni nominative, dematerializate, cu o valoare nominală de 2,5 lei/acțiune. Registrul acționarilor este administrat de către Depozitarul Central S.A.

La data de 31.12.2025, structura acționariatului era următoarea:

Acționar	Nr. acțiuni	Procent (%)
Solidmet SRL	3.576.953	30,6877%
Liberty Holdco Galați& Skopje Limited loc. Londra GBR	3.277.526	28,1188%
Ruxandra-Ioana Nicola	2.050.040	17,5878%
Anca Mihaela Drăgoi	2.050.040	17,5878%
Alți acționari-persoane fizice	493.962	4,2381%
Alți acționari-persoane juridice	207.450	1,7798%
Total	11.655.971	100.00%

Elemente de evaluare generală

Principalele elemente de evaluare generală se prezintă astfel:

Nr. crt.	Elemente	2025
1	% piață deținută ¹	30 %
2	Cifra de afaceri (lei)	248.414.361
3	Profit net (Lei)	63.457.675
4	Cheltuieli din exploatare (Lei)	198.484.573
5	Disponibil în cont la 31.12.2025 (lei) ^{*2}	33.574.198

¹ Determinată prin raportarea cantităților de marfa derulate de Societate vs datele privind traficul de mărfuri similare în Portul Constanța pentru anul 2025, publicate de către Compania Națională Administrația Porturilor Maritime SA Constanța

² La 31.12.2025 disponibilul în cont nu include suma de numerar de 4.808.045 lei restricționată pe o perioadă mai mare de 1 an, pentru plățile de dividende cuvenite acționarilor Societății, plăți care se realizează de către Depozitarul Central prin intermediul agentului de plata desemnat în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Descrierea principalelor servicii prestate. Evaluarea nivelului tehnic al Comvex

Societatea prestează servicii de manipulare: încărcare, descărcare și depozitare a mărfurilor vrac solide, acoperind o suprafață de 700.386 mp în sudul Portului Constanța, România.

Societatea operează două terminale, respectiv un terminal de minerale și un terminal de cereale.

Terminalul de Minerale COMVEX este specializat în manipularea, depozitarea și transbordarea materiilor prime solide vrac cum ar fi: minereuri de fier, cărbuni, cocs, bauxită, dispunând de facilități complete și moderne de operare situate în Portul Constanța, asigurând posibilitatea de a acosta nave tip „*cape size*” de mare capacitate (până la 220.000 tdw).

Terminalul de Minerale Comvex are posibilitatea de a acosta nave tip „*cape size*” de mare capacitate –(până la 220.000 tdw), având un front de descărcare la cheul maritim format din 5 dane cu o lungime totală de 1.400 metri și adâncime a apei cuprinsă între 10,8 și 18,5 metri, rate de descărcare din nave maritime de până la 45.000 to/zi, capacitate de depozitare de 4 milioane tone simultan. De asemenea, Terminalul de Minerale beneficiază de o bună poziție geografică având acces la rețeaua de căi navigabile ce include Dunărea, aflându-se în imediata vecinătate a capătului estic al Canalului Dunăre – Marea Neagră, care conferă Portului Constanța și caracterul de port fluvial la Dunăre.

Datorită localizării și posibilității excelente de acces către zonele industriale ale Europei, COMVEX oferă furnizorilor de materii prime din Australia, Brazilia, India, Africa, SUA și Canada, posibilitatea de a livra „*just in time*” materiile prime către zonele industriale din România, Ungaria, Austria, Ucraina, Bulgaria și Serbia.

Terminalul de Cereale este situat în Dana 80, pe o suprafață de aproximativ 60.000 mp. Locația oferă avantaje logistice importante, respectiv: cea mai adâncă dană din Marea Neagră, vecinătatea cu terminalul de barje (proximitatea cu Canalul Dunăre-Marea Neagră), pentru transport fluvial din țările limitrofe Dunării, acces direct și ușor la calea ferată, distanță scurtă și acces direct la autostrada A2. Astfel, COMVEX poate oferi/ofere producătorilor de cereale din România, Ungaria, Serbia, Bulgaria posibilitatea livrării producției obținute pe nave de mare capacitate, 100.000 – 120.000 tdw.

Capacitatea totală de depozitare a Terminalului de Cereale COMVEX este în prezent de aprox. 212.000 mt. Capacitatea de depozitare și ratele de operare sunt calculate pentru grâu. Zona de depozitare este compusă din 18 celule de siloz mari cu fund plat (12 x 10.000 mt și 6 x 10.900 mt), 2 celule de siloz medii cu fund plat (6.000 mt fiecare), 6 celule de siloz mici cu fund plat (2.250 mt fiecare) și 6 celule cu fund conic (cu rol tehnologic, nu cu destinație de depozitare).

Ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri

Societatea prestează servicii de manipulare, respectiv depozitare mărfuri solide în vrac.

Ponderea fiecărei categorii de servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri pentru ultimii 3 ani se prezintă după cum urmează:

	2023		2024		2025	
Total venituri din exploatare	447.821.360		293.229.336		275.362.504	
Cifra de afaceri	425.706.251		277.257.551		248.414.361	

	2023		2024		2025	
	În total venituri din exploatare	În cifra de afaceri	În total venituri din exploatare	În cifra de afaceri	În total venituri din exploatare	În cifra de afaceri
Venituri din prestări servicii (manipulări și depozitări)	91,76%	96,53%	89,73%	94,90%	80,99%	89,78%
Venituri din vânzări mărfuri	2,40%	2,53%	3,89%	4,11%	7,62%	8,44%
Alte venituri	5,84%	0,94%	6,38%	0,99%	11,39%	1,79%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

În ceea ce privește **activitatea de aprovizionare tehnică – materială a Societății**, având în vedere specificitatea activității acesteia, trebuie menționat faptul că, mare parte din utilajele folosite de Convex sunt specializate și prin urmare există un număr redus de furnizori/producători de astfel de echipamente și piese de schimb, astfel că Societatea trebuie să se aprovizioneze cu stocuri de piese de schimb specifice de valoare mare din timp, furnizorii fiind selectați în funcție de procedurile interne de lucru, respectând cerințele de calitate ale standardului de management al calității ISO 9001:2015.

Operațiunile de încărcare și descărcare marfă implică un număr mare de echipamente a căror funcționalitate este menținută în permanență prin lucrări de mentenanță și întreținere.

Evoluția activității

Descrierea evoluției serviciilor prestate

Societatea este furnizor al unui singur tip de serviciu, respectiv manipularea și depozitarea mărfurilor solide în vrac, prestată în cadrul celor două terminale specializate operate de către Societate, respectiv Terminalul de Minerale și Terminalul de Cereale, deținând o cotă de piață de aproximativ 30%.

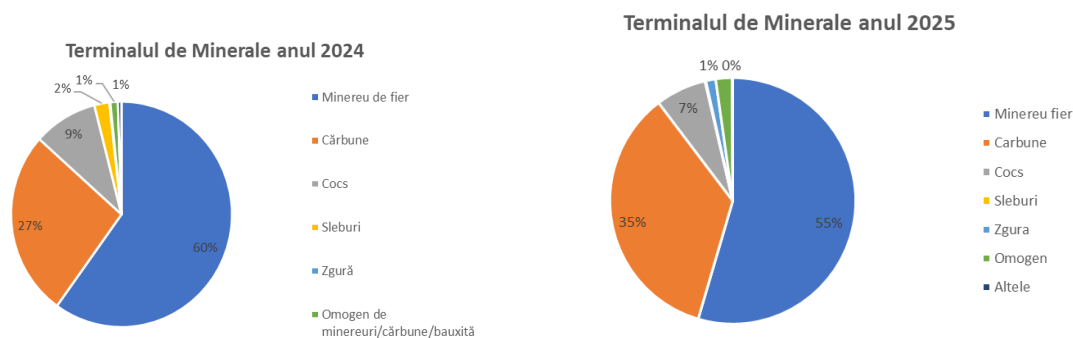
Terminalul de Minerale a manipulat în anul 2025 o cantitate de 3.998.158 tone materii prime, față de 4.581.047 tone materii prime vrac, cantitatea operată în anul precedent. Pe tot parcursul anului 2025 au fost operate 52 nave maritime, față de 56 nave operate în anul 2024.

Pe parcursul anului 2025, Terminalul de Minerale Convex a prestat servicii de manipulare, depozitare și transbordare a materiilor prime vrac, precum minereuri de fier, cărbune cocsificabil,

cărbune energetic, bauxită, cocs, zgură pentru clienți precum Transport Trade Services, Liberty Galați, Hbis Group Serbia, Holcim România, Glencore International AG, Romcim S.A.

Împărțirea pe sorturi de marfă a cantității total manevrată (tone) în Terminalul de Minerale Comvex este prezentată în următorul tabel:

	Anul 2024	Anul 2025
Minereu de fier	2.745.609	2.180.719
Cărbune	1.223.562	1.405.053
Cocs	430.300	266.842
Sleburi	100.626	4.552
Zgură	6.762	51.857
Omogen de minereuri/cărbune/bauxită	50.265	86.128
Altele	23.924	3.007
Total	4.581.047	3.998.158

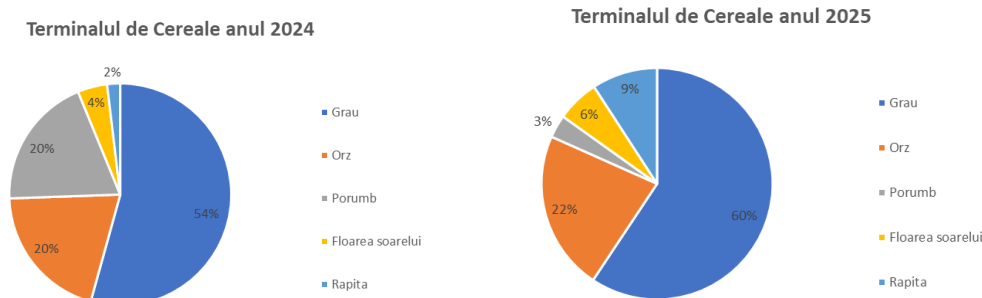


Terminalul de Cereale a manipulat în anul 2025 o cantitate de 5.091.923 tone materii prime, față de 4.788.101 tone materii prime vrac, cantitatea operată în anul precedent. Pe tot parcursul anului 2025 au fost operate 125 nave maritime, față de 99 nave operate în anul 2024.

Pe parcursul anului 2025, Terminalul de Cereale Comvex a prestat servicii pentru clienți precum Quadra Commodities SA, Viterra, Al Dahra Agriculture România, Global Grain International, Cerealcom Dolj, TOI Commodities SA, Grain Resources și Klimad.

Împărțirea pe sorturi de marfă a cantității total manevrată (tone) în Terminalul de Cereale Comvex este prezentată în următorul tabel:

	Anul 2024	Anul 2025
	tone	tone
Grâu	2.600.044	3.021.970
Orz	964.612	1.136.101
Porumb	926.235	163.314
Floarea soarelui	206.146	302.822
Rapiță	91.063	467.716
	4.788.101	5.091.923



Cifra de afaceri împărțită pe cele două terminale este prezentată în tabelul de mai jos

	Anul 2024	Anul 2025
	lei	lei
Cifra de afaceri Terminal Minerale	167.785.971	141.136.131
Cifra de afaceri Terminal Cereale	109.471.580	107.278.230
	<u>277.257.551</u>	<u>248.414.361</u>

Cifra de afaceri înregistrată de Terminalul de Minerale a scăzut față de cea înregistrată în anul trecut pe fondul scăderii cantităților de materii prime manipulate. În cazul Terminalului de Cereale, cifra de afaceri a înregistrat o ușoară scădere pe fondul reducerii taxelor de depozitare înregistrate, în timp ce veniturile efective înregistrate din manipularea cerealelor au crescut față de anul precedent.

Minereul de fier a fost manipulat pentru combinatele siderurgice de la Smederevo – Serbia, Linz -Austria și combinate siderurgice din China. Cărbunele energetic/PCI pentru combinatele și fabricile de ciment din România și Serbia. Cărbunele tip antracit către combinate siderurgice și fabrici de ciment din Serbia, Spania, Italia, Bosnia și Bulgaria. Cocsul petrol a plecat către fabricile de ciment Romcim și Holcim din România. Cocsul metalurgic a fost expediat către combinate siderurgice din Serbia. Omogenul de cărbune a fost utilizat de către fabricile de ciment Romcim, iar omogenul de minereu de fier a fost expediat în Serbia și România.

Expedierea materiilor prime către beneficiari s-a făcut pe nave maritime, pe cale ferată (vagoane și pe cale fluvială (barje).

Cerealele manipulate prin Terminalul de Cereale au avut ca destinație principală Arabia Saudita, Iordania, Iran, Nigeria, Olanda, Spania, Turcia.

În anul 2024, Portul Constanța a resimțit profund efectele unui context economic global dificil, marcat de scăderea cererii pentru transportul maritim de mărfuri și de contextul geopolitic regional, situație care s-a menținut și pe parcursul anului 2025. Această situație a fost determinată atât de încetinirea economiilor din hinterlandul Europei Centrale, cât și de reluarea operațiunilor portuare în porturile maritime ale Ucrainei, care au redus oportunitățile comerciale de care Portul Constanța beneficiase în anii anteriori – 2022, 2023. Astfel, dacă la începutul anului 2024 s-au mai înregistrat cereri de servicii logistice pentru mărfuri ucrainene, în anul 2025 aceste fluxuri de marfă au dispărut.

Astfel, în contextul prezentat mai sus, cifra de afaceri înregistrată în anul 2025 de Terminalul de Minerale a scăzut cu aproximativ 16% față de cea înregistrată în anul trecut, iar cea înregistrată de Terminalul de Cereale a scăzut cu aproximativ 2%.

Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al Societății, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor și a principalilor competitori

În anul 2025, ponderea Terminalului de Minerale Comvex pe piața serviciilor de manipulare minereuri/produse minerale a fost de aproximativ 35%, conform calcului Societății în baza informațiilor legate de traficul de minerale. Dintre concurenții societății enumerăm: TTS Operator S.A, Water Power Energy, DB Schenker, Decirom, Umex S.A.

În anul 2025, ponderea Terminalului de Cereale, pe piața serviciilor de manipulare cereale a fost de aproximativ 27%, conform calcului Societății în baza informațiilor legate de traficul de cereale. Dintre concurenții societății enumerăm: Canopus Star, Niva Prodcom, Cofco, Socep S.A., Umex, North Star Shipping (ADM), Chimpex (Ameropa), Silotrans (CHS), Barter Port Operator.

Dependența Societății față de un singur client sau față de un grup de clienți

COMVEX, ca operator portuar specializat în manipularea și depozitarea mărfurilor vrac (minerale și cereale), obține cea mai mare parte a veniturilor din contractele specifice de operare portuară și depozitare încheiate cu clienții săi. Astfel, Societatea încasează tarife pe baza tonajului manipulat și a serviciilor furnizate (descărcare, încărcare, depozitare, iar în cazul cerealelor și uscare, procesare).

În plus, în continuare efectele conflictului generat de către Federația Rusă în Ucraina continuă să aibă impact asupra transportului maritim în Marea Neagră.

Astfel, deja începând din anul 2024, odată cu redeschiderea porturilor ucrainene, traficul de cereale ce a tranzitat Portul Constanța a cunoscut o scădere semnificativă, generată de pierderea acestui flux de marfă, tendință de scădere care s-a menținut și în cursul anului 2025. Dar redeschiderea porturilor Ucrainene nu a constituit singurul factor cu influență semnificativă asupra volumelor de cereale ce au tranzitat Portul Constanța. Situația geopolitică și strategică din Marea Neagră, în general, a avut de asemenea un impact semnificativ asupra traficului de mărfuri ce a tranzitat Marea Neagră și, implicit Portul Constanța, din cauza riscurilor asociate acestui areal. Acestea au condus la creșteri semnificative ale prețurilor asigurărilor mărfurilor și navelor, ceea ce a descurajat direct transferul mărfurilor prin această zonă geografică.

Având în vedere faptul Terminalul Comvex este poarta de intrare pentru materii prime vrac pentru industria prelucrătoare din Europa Centrală și de Est și faptul că aceste industrii au

cunoscut un declin constant în ultimii ani, tendință ce se menține și la nivelul anului 2025, este evident faptul că activitatea Societății și veniturile realizate din terminalul de minerale au cunoscut o scădere direct proporțională cu scăderea volumelor de marfă operate.

Cererea pentru materiile prime necesare activității din industria siderurgică a scăzut constant, pe de o parte din cauza restricțiilor privind emisiile de dioxid de carbon (CBAM) impuse de către UE și, pe de altă parte din cauza costului tot mai ridicat al energiei electrice și al certificatelor de CO₂. Tendințele de contractare a cererii pentru materii prime vrac utilizate în industria siderurgică și termoenergetică s-au înregistrat la nivelul întregii Europe, date fiind reducerea activității siderurgice și termoenergetice la nivelul UE, scăderea cererii pentru produsele siderurgice europene, reducerea semnificativă a activității siderurgice în regiunea geografică pe care Societatea o deservește.

Pe de altă parte, având în vedere faptul că Societatea deservește un areal geografic limitat și, prin urmare, un număr relativ mic de clienți sau potențiali clienți, este evident faptul că reducerea activității unor clienți semnificativi, ar putea avea efecte negative clare precum:

- ❖ scădere semnificativă a cifrei de afaceri;
- ❖ posibila subutilizare a capacităților de siloz și cheu;
- ❖ presiune pe profitabilitate și fluxul de numerar.

Aceasta este însă o vulnerabilitate tipică pentru activitatea Societății. În acest context, Societatea evaluează în mod constant și urmărește implementarea în permanență a tuturor măsurilor posibile pentru diversificarea activității, prin atragerea unor noi fluxuri de mărfuri, dar și dezvoltarea constantă a celor existente. În acest sens, Societatea a inițiat două proiecte de dezvoltare a capacităților de stocare a cerealelor, proiecte detaliate în prezentul raport.

Pe de altă parte, conducerea Societății monitorizează în mod constant evoluția piețelor relevante pe care aceasta le deservește și caută în permanență modalități pentru minimizarea impactului unor evoluții negative ale piețelor deservite asupra propriei activități, inclusiv prin încercarea constantă de a identifica și atrage noi fluxuri de marfă. Totodată, Societatea urmărește evoluția traficului de mărfuri la nivel regional și global și încearcă atragerea unor mărfuri noi, care răspund cerințelor UE din punct de vedere al eficienței climaterice, având în vedere că deține facilitățile tehnice necesare de operare.

Evaluarea aspectelor legate de angajați/personalul societății

Numărul mediu de salariați în cursul anului 2025 a fost de 364 angajați.

Nivelul de pregătire al salariaților este mediu și superior.

În cadrul Societății funcționează Sindicatul Operare.

Relația dintre manageri și salariați precum și între reprezentanții sindicatului și management este una de colaborare.

Drepturile și obligațiile angajaților sunt stipulate în Contractul Colectiv de Muncă („CCM”) al Comvex, în Contractele Individuale de Muncă („CIM”) și în Regulamentul Intern al Societății.

În cadrul Societății nu au avut loc în anul 2025 concedieri colective și nici conflicte colective de muncă. În prezent nu exista planuri cu privire la restructurarea/reducerea personalului.

Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a societății asupra mediului înconjurător

Societatea are preocupări constante privind responsabilitatea de mediu.

Comvex își desfășoară activitatea numai pe baza avizelor și autorizărilor obținute de la autoritatea de mediu, respectându-se astfel legislația privind protecția mediului înconjurător.

La nivelul societății Comvex există o strategie bine dezvoltată pentru protecția mediului (programe de limitare a emisiilor, instrucțiuni și proceduri de lucru privind protecția mediului și gestionarea eficientă a deșeurilor), prin care se monitorizează și evaluează periodic operațiunile desfășurate. Această strategie a dus la certificarea ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 și ISO 45001:2023, certificări relevante pentru activitatea Societății.

Societatea a implementat diverse planuri de prevenire și intervenție în vederea limitării emisiilor fugitive generate din activitățile proprii.

În cursul anului 2025, Societatea și-a desfășurat activitățile specifice în conformitate cu condițiile impuse de Autorizația de Mediu nr. 24/27.01.2021 emisă de către Agenția pentru Protecția Mediului Constanța, fără să producă consecințe majore asupra mediului. În urma verificării îndeplinirii condițiilor pentru care a fost emisă autorizația de mediu, prin decizia nr. 1066/16.12.2025 s-a acordat viza pentru perioada 21.01.2026 – 27.01.2027.

În luna noiembrie 2025 Societatea a făcut obiectul unui control planificat efectuat de către Garda Națională de Mediu, Comisariatul Județean Constanța, care a constatat respectarea cerințelor de mediu.

Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Datorită specificului activității societății, în exercițiul financiar al anului 2025 nu au fost efectuate cheltuieli pentru activitatea de cercetare și dezvoltare. În anul 2026 nu sunt preconizate astfel de cheltuieli.

Evaluarea aspectelor privind managementul riscului

Societatea este expusă prin operațiunile sale la următoarele riscuri:

- Riscul operațional
- Riscul de piață
- Riscul de credit
- Riscul de schimb valutar
- Riscul de lichiditate

Riscul operațional derivă din posibilitatea producerii de accidente, erori, funcționării deficitare, precum și din influențele mediului asupra rezultatelor operaționale și financiare. Politica Societății este cea de îmbunătățire continuă a performanțelor echipamentelor și utilajelor și menținere a aceluiași standarde ridicate a serviciilor oferite clienților Societății.

Astfel, Societatea a implementat un sistem integrat de management calitate-mediu-securitate-securitatea alimentelor cu rezultate asupra îmbunătățirii imaginii organizației, prin satisfacerea cerințelor referitoare la calitate, protecția mediului și securitatea muncii, îmbunătățirea relațiilor cu autoritățile publice și partenerii de afaceri. De asemenea, pentru limitarea riscurilor și răspunderilor, Societatea are încheiate polițe de asigurare pentru echipamente și utilaje, precum și polițe de asigurare pentru răspundere civilă față de terți. În scopul minimizării influenței mediului asupra rezultatelor, Societatea urmărește continuu și constant ecologizarea Terminalului de Minerale prin eliminarea deșeurilor generate periodic prin specificul activității desfășurate, în scopul îndeplinirii măsurilor din Programul de conformare, parte integrantă din Autorizația de Mediu deținută.

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței să afecteze veniturile și rezultatele financiare ale Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Societatea urmărește permanent evoluția prețurilor și a industriilor pe care le deservește în scopul ajustării previziunilor și estimărilor cu privire la performanțele financiare ale societății.

Riscul de credit este riscul de pierdere financiară pentru Societate care apare dacă un client sau o contrapartidă la un instrument financiar nu își îndeplinește obligațiile contractuale. Societatea este expusă în principal la riscul de credit apărut din prestările de servicii efectuate către clienți. Astfel, Societatea urmărește termenele de încasare a creanțelor și corelarea acestora cu termenele de plată a datoriilor.

Riscul de schimb valutar apare atunci când Societatea încheie tranzacții exprimate într-o monedă alta decât moneda funcțională a acesteia. Societatea este în principal expusă la riscul valutar la achizițiile efectuate de la furnizori de materiale, piese de schimb, dar și de la prestatorii de servicii cu care are negociate tarifele în euro. În scopul minimizării riscului de schimb valutar, atât veniturile cât și cheltuielile Societății au fost corelate la euro prin stabilirea tarifelor la prestațiile/serviciile efectuate în euro și prin legarea principalelor cheltuieli ale societății de aceeași monedă (salarii, chirie etc). Societatea urmărește termenele de plată și asigurarea disponibilităților bănești pentru achitare, astfel încât efectul riscului de schimb valutar să fie minimizat.

Riscul de lichiditate apare din gestionarea de către Societate a mijloacelor circulante și a cheltuielilor de finanțare și rambursărilor sumei de principal pentru instrumentele sale de credit. Politica Comvex este de a se asigura că va dispune întotdeauna de suficient numerar care să-i permită să-și îndeplinească obligațiile atunci când devin scadente. Pentru a atinge acest obiectiv, aceasta caută să mențină solduri suficiente de numerar pentru a satisface nevoile de plăți. La finalul exercițiului financiar, Societatea are resurse lichide suficiente pentru a-și onora obligații în toate împrejurările rezonabile preconizate. De asemenea, Societatea urmărește corelarea activelor și pasivelor pe termen scurt, respectiv lung, prin efectuarea investițiilor pe termen mediu și lung din resurse pe termen mediu și lung. Societatea nu are obligații neplătite la scadență către bugetul de stat.

CONTINGENȚE/LITIGII

La data de 31 Decembrie 2025, Societatea este implicată în mai multe litigii, dintre care cele mai semnificative sunt prezentate mai jos:

1. La data de 31.12.2025, Societatea are în derulare un număr de litigii cu Compania Națională Administrația Porturilor Maritime SA Constanța (CN APM), generate de refuzul

Convex de plată a tarifului de utilizare domeniu portuar (UDP), având în vedere următoarele considerente:

- i. Majorarea unilaterală de către CN APM a tarifului de utilizare domeniu portuar în contextul unui contract preexistent care impune părților obligația de negociere;
- ii. Neîndeplinirea/îndeplinirea defectuoasă de către CN APM a obligațiilor asumate contractual.

În acest sens, începând cu luna Ianuarie 2015 Societatea a refuzat plata tarifului majorat de la 0,05 euro/mp/lună la 0,08 euro/mp/lună, motivat de faptul că acest tarif nu are corespondent în mecanismul contractual, iar începând cu luna Aprilie 2015 Societatea a invocat excepția de neexecutare a contraprestațiilor aferente tarifului de utilizare domeniu portuar de 0,05 euro/mp/lună reglementat în contractul încheiat cu CN APM. Prin refuzurile de plată a tarifului de utilizare domeniu portuar formulate, Societatea a detaliat în mod constant motivele ce au stat la baza acestor refuzuri, atașând în acest sens planșe foto doveditoare, din care a rezultat fără echivoc neîndeplinirea/îndeplinirea necorespunzătoare de către CN APM a obligațiilor ce îi incumbă.

Valoarea refuzurilor aferente tarifului de 0,05 euro/mp pentru perioada Aprilie 2015-Septembrie 2016 este în sumă de 2.813.425,5 lei fără TVA, sumă care a fost provizionată, astfel încât să nu fie afectată poziția financiară viitoare a Societății.

Valoarea totală a refuzurilor aferente tarifului de 0,03 euro/mp este în sumă de 1.322.255 lei fără TVA, sumă care nu poate afecta poziția financiară a Societății dat fiind faptul că, așa cum s-a precizat mai sus, pentru acest tarif nu există corespondent contractual, Societatea nerecunoscând niciun fel de ajustări în situațiile financiare. Menționăm că pretențiile CNAPM cu privire la plata contravalorii tarifului de utilizare domeniu portuar majorat cu 0,03 Euro/mp/lună au fost deja respinse de către instanță ca fiind nefondate, astfel încât CN APM a transmis până în prezent o parte din facturile de stornare a tarifului de 0,03 Euro/mp.

La data de 31 Decembrie 2025 valoarea totală a penalităților refuzate este de 7.761.615 lei, din care 2.407.751 lei reprezintă penalități refuzate aferente tarifului de 0,05 euro/mp (pentru care din motive de prudență Societatea și-a constituit un provizion), iar diferența de 5.353.864 lei - penalități refuzate aferente tarifului majorat de la 0,05 euro la 0,08 euro (pentru care CNAPM nu a emis încă facturi de stornare). Facem aceeași mențiune, că CNAPM a stornat deja o parte din facturi de penalități aferente tarifului majorat de 0,03 Euro/mp. Societatea nu a recunoscut niciun fel de ajustări în situațiile financiare aferente penalităților refuzate în legătură cu tariful suplimentar de 0,03 Euro/tonă.

Prin sentința civilă nr. 1476/23.12.2020 pronunțată în dosarul nr. 6744/118/2015, Tribunalul Constanța a respins integral acțiunea CN APM prin care a solicitat obligarea Convex la plata sumei reprezentând facturile UDP refuzate la plată în perioada 30.01.2015 – 29.01.2016 și penalități aferente.

CN APM a formulat apel împotriva hotărârii nr. 1476/2020.

Prin decizia civilă nr. 412/ 07.10.2021 pronunțată de Curtea de Apel Constanța s-a admis apelul formulat de CN APM SA, s-a schimbat în parte hotărârea atacată, în sensul că, s-au admis în parte cererile conexe, a fost obligată pârâta Convex S.A. la plata către reclamanta CN APM S.A. a sumei de 1.924.807.23 lei reprezentând tariful de utilizare a domeniului portuar calculat pentru perioada 30.01.2015 - 14.01.2016 la nivelul de 0,05 Euro/mp și la plata penalităților de întârziere aferente tarifului de utilizare a domeniului portuar calculat la nivelul de 0,05 Euro plătit cu întârziere. Au fost respinse restul pretențiilor cu privire la plata contravalorii tarifului de utilizare domeniu portuar majorat cu 0,03 Euro/mp/lună, ca nefondate.

Atât Comvex cât și CN APM au declarat recurs împotriva deciziei Curții de Apel Constanța în dosarul nr. 6744/118/2015. Recursul declarat de Comvex vizează capătul de cerere privind obligarea la plata sumei de 1.924.807,23 lei reprezentând tariful de utilizare domeniu portuar de la 0,05 Euro/mp/lună și a penalităților aferente, iar recursul formulat de CN APM vizează soluția instanței de respingere a cererii de majorare a tarifului de utilizare domeniu portuar de la 0,05 Euro/mp/lună la 0,08 Euro/mp/lună.

Prin încheierea din data de 01.03.2023 Înalta Curte de Casație și Justiție a dispus suspendarea cauzei până la soluționarea excepției de neconstituționalitate invocată de Comvex.

2. În cursul anului 2025 a fost soluționat în mod definitiv dosarul nr. 27863/3/2019* având ca obiect acțiunea formulată de reclamantul De Rubeis Raimondo prin care a solicitat constatarea nulității absolute a operațiunilor de transmitere a dreptului de proprietate asupra câte unui număr de 40 acțiuni emise de Comvex S.A., și a câte unui număr de 2.050.000 acțiuni emise de Comvex S.A., dobândite, respectiv subscrise în cadrul majorării de capital social de către Drăgoi Anca Mihaela și Nicola Ruxandra Ioana, fiecare.

Astfel, la data de 11 decembrie 2025, Înalta Curte de Casație și Justiție, secția a II-a Civilă, a respins ca nefondat recursul formulat de către De Rubeis Raimondo împotriva încheierilor din 3 martie și 7 aprilie 2025 și a deciziei civile nr. 90/LP din 28 mai 2025 a Curții de Apel Constanța, menținând soluțiile anterioare în favoarea Comvex și a intimaților.

Înalta Curte a confirmat, în mod definitiv, soluțiile nefavorabile lui De Rubeis Raimondo în dosarul 27863/3/2019*, acesta epuizând astfel, toate mijloacele procedurale uzuale recunoscute de legea civilă împotriva operațiunii de majorare capital social menționate.

Anterior, prin Decizia civilă nr. 90/28.05.2025 Curtea de Apel constanta, Secția a II-a Civila respinsese ca nefondat apelul principal formulat de apelantul De Rubeis Raimondo împotriva încheierilor de ședință din data de 23.09.2020, 18.11.2020, 01.02.2021, 19.01.2023 și 26.10.2023, precum și împotriva sentinței civile nr. 592 pronunțată de Tribunalul Constanța. Împotriva acesteia De Rubeis Raimondo a formulat recurs, respins, în mod definitiv de către Înalta Curte de Casație și Justiție, secția a II-a Civilă, astfel cum am menționat anterior.

Prin sentința civilă nr. 592 pronunțată de Tribunalul Constanța în data de 23 Mai 2024 a fost respinsă ca neîntemeiată cererea de chemare în judecată formulată de reclamantul De Rubeis Raimondo.

Activele corporale ale Societății

a) Terminalul de Minerale

Amplasarea și caracteristicile principalelor capacități de producție:

- Front operare nave maritime (5 dane cu o lungime de 1.400 metri și adâncimea apei între 10,8 și 18,5 m): 3 poduri descărcătoare de 50 tf, cu o productivitate de 2.000 to /ora/pod; unul dintre poduri constituie asociere cu ArcelorMittal Galați SA.
- Front operare barje (3 dane): 3 mașini de încărcat barje cu o productivitate de 2.000 to/ora/mașină; unul dintre utilaje constituie asociere cu ArcelorMittal Galați SA;
- Terminal CF: o instalație de încărcat vagoane cu o capacitate de încărcare de 20.000 to/zi; terminalul CF constituie asociere cu ArcelorMittal Galați SA;

- Depozit (600.000 mp): 4 mașini combinate de predare/primire, cu o productivitate de 1.400-4.000 to/ora/mașină la predare și 1.400-2.000 to/ora/mașină la primire, în funcție de tipul materialului manipulat. Capacitate totală de depozitare de 4 milioane tone simultan.
- Fronturile de operare, terminalul CF și depozitul sunt deservite de un sistem de benzi transportoare în lungime totală de 22 km.

b) Terminalul de Cereale

În ceea ce privește produsele noi avute în vedere pentru a fi dezvoltate, pe lângă Terminalul de Minerale existent, COMVEX a dezvoltat un Terminal de Cereale în Dana 80. Locația oferă avantaje logistice importante, respectiv: cea mai adâncă dană din Marea Neagră, vecinătatea cu terminalul de barje (proximitatea cu Canalul Dunăre-Marea Neagră), pentru transport fluvial din țările limitrofe Dunării, acces direct și ușor la calea ferată, distanță scurtă și acces direct la autostrada A2. Astfel, COMVEX poate oferi/ofere producătorilor de cereale din România, Ungaria, Serbia, Bulgaria posibilitatea livrării producției obținute pe nave de mare capacitate, 100.000 – 120.000 tdw.

Capacitatea totală de depozitare: aprox. 212.000 mt, calculată pentru grâu.

Zona de depozitare este compusa din 18 celule de siloz mari cu fund plat (12 x 10.000 mt și 6 x 10.900 mt), 2 celule de siloz medii cu fund plat (6.000 mt fiecare), 6 celule de siloz mici cu fund plat (2.250 mt fiecare) și 6 celule cu fund conic (cu rol tehnologic, nu cu destinație de depozitare).

Terminalul de cereale COMVEX este dotat cu echipamente de manipulare de ultimă generație, furnizate de către AG Growth (Canada), lider mondial în industria de manipulare a cerealelor. Praful de cereale constituie cea mai mare preocupare în domeniul manipulării cerealelor. Prin proiectare și alegerea echipamentelor, COMVEX a optat pentru sisteme de manipulare complet închise (transportoare cu bandă și cu lanț și elevatoare cu cupe). În plus, în zonele critice au fost instalate filtre spot, iar zonele de descărcare a camioanelor au sisteme de aspirație.

Cerealele sunt descărcate din barje, vagoane și camioane și vor fi încărcate pe nave și camioane.

Disponerea echipamentelor Terminalului asigură o mare flexibilitate în operare.

Toate echipamentele, sistemele și activitățile din Terminalul de cereale COMVEX sunt complet monitorizate și automatizate prin sisteme PC și PLC.

Implementarea sistemului SCADA și automatizarea completă a Terminalului asigură eficiență, procesarea datelor pentru decizii inteligente și comunicarea problemelor apărute, ceea ce contribuie la reducerea timpilor de staționare.

În plus, implementarea sistemului de management al camioanelor (Truck Management System) și a sistemului de management al Terminalului (Terminal Management System) minimizează diferite riscuri operaționale și asigură operarea fără probleme a Terminalului.

Sistemul SCADA, automatizarea Terminalului și sistemele de management al camioanelor sunt dezvoltate de Siemens, iar sistemul de management al terminalului este dezvoltat de Bento.

Descrierea și analizarea gradului de uzură a proprietăților Societății

Politica contabilă privind estimarea modului preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare încorporate în activele amortizabile aferente terminalului de Minerale ține cont (i) de

contextul economico - financiar în care Societatea își desfășoară activitatea și (ii) de faptul că, deși activitatea Terminalului de Minerale nu este una liniară, este totuși necesar ca echipamentele Terminalului să fie dimensionate astfel încât să poată prelua vârfurile de activitate în funcție de afluirea navelor și evoluția industriilor pe care le deservește.

Astfel, politica contabilă privind estimarea modului preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare încorporate în activele amortizabile aplicată pentru Terminalul de Minerale este cea de amortizare conform OMFP 1802/2014, art. 240, pct. (1), alin d), respectiv "amortizare calculată pe unitate de produs sau serviciu" pentru imobilizările corporale care concură în mod direct la manipularea cantităților rămase de manipulat pe perioada duratei de viață rămasă a echipamentelor Terminalului de Minerale Comvex.

Celelalte imobilizări corporale aferente Terminalului de Cereale, respectiv alte active comune care deserveșc ambele linii de activitate, sunt amortizate conform metodei de amortizare liniară. Pentru acestea, amortizarea se calculează la valoarea de intrare, folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

<u>Activ</u>	<u>Ani</u>
Construcții	între 20 și 60
Instalații tehnice și mașini	între 5 și 25
Alte instalații, utilaje și mobilier	între 3 și 18

Amortizarea se calculează începând cu luna următoare punerii în funcțiune și până la recuperarea integrală a valorii lor de intrare.

Terenurile nu se amortizează deoarece se consideră că au o durată de viață indefinită.

Nu există nicio problemă legată de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății.

Activitatea de investiții

În anul 2025, totalul cheltuielilor de capital a fost în sumă de 52.628.670 lei, reprezentând în principal investiții efectuate în legătură cu investițiile "Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord" și investiția Sporirea capacității de depozitare prin realizarea a 5 (cinci) celule de depozitare în capătul de Est al Terminalului de Cereale de la Dana 80 din portul Constanța Nord".

Prioritatea Societății este de a oferi cel mai înalt nivel de servicii de manipulare și depozitare a mărfurilor, câștigând în acest fel încrederea clienților săi, oferindu-le oportunitatea de a crește cantitățile manipulate prin Portul Constanța.

În vederea eficientizării activității Terminalului de Cereale, Societatea a demarat în anul 2024 proiectul de investiții "Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord". Proiectul a constat în realizarea în zona de Vest a Terminalului de Cereale a două celule siloz și lucrări de echipamente de operare aferente care în vederea

creșterii capacității de depozitare a cerealelor și/sau a semințelor de oleaginoase cu aprox. 12.000 tone. Proiectul de investiții „*Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord*” a fost finalizat în anul 2025.

În vederea finanțării proiectului de investiții „*Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord*” menționat mai sus, Societatea a contractat un credit bancar de la Raiffeisen Bank, în sumă de 3,7 milioane euro. Creditul a fost acordat în completarea finanțării nerambursabile sub formă de ajutor de stat în sumă de aproximativ 2 milioane euro (respectiv 9.950.799,95 lei).

Valoarea totală finală a Proiectului a fost de 28.896.324 lei (echivalent 5,8 milioane EUR), din care suma de 9.950.799,95 lei (echivalent 1.999.999 EUR) reprezintă finanțare nerambursabilă sub formă de ajutor de stat.

La sfârșitul anului 2025, soldul facilității de credit de 3,7 milioane euro a fost în sumă de 2.989.268 euro (respectiv 15.240.783 lei), iar suma trasă sub formă de finanțare nerambursabilă 9.950.799,95 lei.

În anul 2025 s-a demarat dezvoltarea proiectului de investiții „*Sporirea capacității de depozitare prin realizarea a 5 (cinci) celule de depozitare în capătul de Est al Terminalului de Cereale de la Dana 80 din portul Constanța Nord*”. Acest proiect reprezintă o a doua etapă de dezvoltare a Terminalului de cereale și constă în realizarea a cinci celule siloz și lucrări de echipamente de operare aferente care vor duce la creșterea capacității de depozitare a cerealelor și/sau a semințelor de oleaginoase cu aprox. 28.000 tone. Proiectul a fost aprobat la finanțare în cadrul apelului PT/153/PT_P7/OP3/RSO3.1/PT_A16, beneficiind în acest sens de o finanțare nerambursabilă sub formă de ajutor de stat în valoare de 39.751.200,05 lei.

La finalul anului 2025, cheltuiala cu investiția pentru acest proiect era în valoare de 43.291.094 lei. De asemenea, din totalul 39.751.200,05 lei reprezentând finanțare nerambursabilă sub formă de ajutor de stat, până la sfârșitul anului 2025 s-a încasat suma de 9.936.548,66 lei. În luna februarie 2026 s-a depus o nouă cerere de rambursare în sumă de 15.868.711,7 lei.

Piața valorilor mobiliare emise de către Societate

Acțiunile emise de către societatea COMVEX sunt admise la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare ATS AeRO administrat de către Bursa de Valori București.

În ceea ce privește politica de dividende adoptată de către Societate, aceasta are în vedere integrarea ambelor activități (minerale și cereale) și asigurarea nevoilor de finanțare a dezvoltării Societății din profiturile obținute, cu luarea în considerare a contextului economic general în care Societatea își desfășoară activitatea. Totodată, aceasta are în vedere și menținerea potențialului de dezvoltare continuă a Societății, asigurând astfel profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a Societății.

Dividendele se distribuie acționarilor proporțional cu cota de participare la capitalul social subscris și vărsat al Societății.

Situația privind dividendele distribuite/cuvenite în ultimii trei ani, este următoarea:

- ❖ Prin hotărârea AGOA nr. 382 din data de 28 august 2023 s-a decis distribuirea de dividende în valoare totală de 149.999.525 lei, respectiv fixarea unui dividend brut per acțiune în valoare de 12,8689 lei.
 - ❖ Prin hotărârea AGOA nr. 395 din data de 22 aprilie 2024 s-a decis distribuirea de dividende în valoare totală de 124,999,829 lei, respectiv fixarea unui dividend brut per acțiune în valoare de 10,7241 lei.
 - ❖ Prin hotărârea AGOA nr. 412 din data de 29 aprilie 2025 s-a decis distribuirea de dividende în valoare totală de 39.630.302 lei, respectiv fixarea unui dividend brut per acțiune în valoare de 3,4 lei.
- Prin hotărârea AGOA nr. 419 din data de 3 noiembrie 2025 s-a decis distribuirea de dividende în valoare totală de 23.486.782 lei, respectiv fixarea unui dividend brut per acțiune în valoare de 2,015 lei.
- ❖ Cât privește anul financiar 2025 - Propunerea Consiliului de Administrație este ca profitul net de repartizat aferent anului 2025 să rămână nerepartizat.

În cursul anului 2025 Societatea nu s-a aflat în situația achiziționării acțiunilor proprii sau situația emiterii de obligațiuni și/sau alte titluri de creanță.

Conducerea Societății

CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

Administrarea Societății se realizează în sistem unitar și este încredințată unui Consiliu de Administrație, format din 5 (cinci) membri, pentru un mandat de 4 (patru) ani.

Consiliul de Administrație este însărcinat cu îndeplinirea tuturor actelor necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Societății, cu excepția celor prevăzute de lege în sarcina exclusivă a Adunării Generale a Acționarilor.

Membrii Consiliului de Administrație își exercită mandatul cu prudența și diligența unui bun administrator, cu loialitate, în interesul Societății și mențin confidențialitatea privind secretele comerciale ale Societății la care au acces în calitatea lor de administrator, inclusiv după încetarea mandatului de administrator. De asemenea, membrii Consiliului de Administrație respectă obligația de a lua parte la toate Adunările Generale ale Acționarilor.

Consiliul de Administrație reprezintă Societatea în raport cu terții și în justiție, prin Președintele său.

Consiliul de Administrație a delegat conducerea Societății către Directorul General al acesteia.

Consiliul de Administrație exercită conducerea curentă a Societății, având atribuțiile prevăzute în Actul constitutiv al COMVEX S.A.

Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în conformitate cu cerințele legale aplicabile. Societatea nu are cunoștință despre existența vreunui acord, înțelegere specifică sau legătură familială între administrator/administratori și alte persoane, în baza cărora persoana respectivă a fost numită în Consiliul de Administrație.

Consiliul de Administrație numit prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 364 din data de 23 Septembrie 2022, pentru un mandat de 4 ani, respectiv 2022 – 2026, are următoarea componență:

Prenume și Nume	Poziție
Viorel PANAIT	Președinte C.A.
Dan-Ion DRĂGOI	Membru C.A.
Corneliu Bogdan IDU	Membru C.A.
George CHIOCARU	Membru C.A.
Edmond Costin ȘANDRU	Membru C.A.

George CHIOCARU - Este absolvent al Facultății de Drept din cadrul Universității din București. Cursuri postuniversitare: Universitatea Maritimă din Constanța, cursurile Utilaje portuare pentru operare mărfuri vrac și Operarea mărfurilor vrac în porturile maritime. Experiență profesională: are o experiență de 14 ani în avocatura de business. Începând cu luna martie 2021 acordă asistență juridică în calitate de Coordonator activitate juridică al tuturor entităților ce fac parte din grupul Liberty Steel în Europa Centrală și de Est.

Dan Ion DRĂGOI - Este absolvent al Facultății de Aeronave București. Cursuri postuniversitare: Utilaje Portuare pentru operare mărfuri vrac; Operarea mărfurilor vrac în porturile maritime. Experiență profesională a fost Director General al Fabricii de Avioane și Centralei de Aviație. Între anii 1990 – 1992 a fost consilier al Vice – Prim Ministrului și Secretar de Stat.

Corneliu Bogdan IDU - Este absolvent al Academiei Navale Mircea cel Bătrân. Cursuri postuniversitare: Utilaje Portuare pentru operare mărfuri vrac; Operarea mărfurilor vrac în porturile maritime. Experiență profesională: 2002 – 2005 ofițer maritim III la Octogon Shipping & Services SRL, 2005 – 2006 ofițer maritim I Ships Manpower SRL. Începând cu anul 2006 – inginer la Octogon Shipping & Services SRL.

Viorel PANAIT – Este absolvent al Facultății de Mecanică din cadrul Institutului Politehnic București și al Facultății de Științe Economice din cadrul Universității Ovidius Constanța, specializarea Tranzacții internaționale. Cursuri postuniversitare: Cursuri de management portuar IPER, Le Havre, Franta; Utilaje portuare pentru operare mărfuri vrac; Operarea mărfurilor vrac în porturile maritime. Experiență profesională: are o experiență de peste 40 de ani în activitatea de exploatare portuară. 1981 – 1991 inginer la Întreprinderea de Exploatare Portuară – MTTc șef secție. Este Director General al Comvex S.A. din anul 1991.

Edmond Costin ȘANDRU - Este absolvent al Facultății de Marină Civilă din cadrul Academiei Navale Mircea cel Bătrân din Constanța, profilul inginerie navală și navigație. Cursuri postuniversitare: Universitatea Maritimă din Constanța, cursurile Utilaje portuare pentru operare

mărfuri vrac și Operarea mărfurilor vrac în porturile maritime. Experiență profesională: are o experiență de peste 15 ani în societăți cu activitate în domeniul portuar, Comvex S.A., Phoenix Shipping & Trading S.R.L., Ana Timar Agent S.R.L., SVAD Shipping S.R.L. și Chimpex S.A.

Consiliul de Administrație și-a autoevaluat activitatea desfășurată pe parcursul anului 2025 potrivit prezentului raport.

Remunerații și beneficii

Remunerația administratorilor este stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor Comvex în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și ale Actului Constitutiv al Societății. Prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 365 din data de 23 Septembrie 2022 a fost aprobată Politica de remunerare a structurii de conducere a Societății, întocmită în conformitate cu prevederile art. 106 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

În vederea respectării prevederilor legale în vigoare în domeniul principiilor de guvernare corporativă, Societatea a plătit remunerația și beneficiile acordate administratorilor și Directorului General în conformitate cu hotărârile adoptate de către Adunarea Generală a Acționarilor și în conformitate cu mecanismul stabilit prin hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 366 și 367 din data de 23 Septembrie 2022, respectiv:

- Prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 366 din data de 23 Septembrie 2022, s-a stabilit că ” *Pe perioada mandatului 2022 - 2026, remunerația cuvenită membrilor Consiliului de Administrație se menține la nivelul celei stabilite prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 303/24.09.2018, respectiv 50% din remunerația brută a Directorului General. Pe perioada mandatului, pentru membrii Consiliului de Administrație vor fi suportate cheltuielile de comunicare, transport, autovehicul, delegații, diurnă, cazare, protocol, a unei asigurări de pensie privată, precum și a unei asigurări de sănătate*”.
- Prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 367 din data de 23 Septembrie 2022 s-au stabilit remunerațiile suplimentare acordate membrilor Consiliului de Administrație, astfel: ” *Pe perioada mandatului 2022 – 2026, limitele generale ale remunerațiilor suplimentare acordate membrilor Consiliului de Administrație se mențin la nivelul celor stabilite prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 304/24.09.2018, respectiv între 10% și 30% din remunerația administratorilor*”.

Astfel, în conformitate cu hotărârea AGOA nr. 367 din data de 23 Septembrie 2022, limitele generale ale remunerației fixe suplimentare acordate membrilor Consiliului de Administrație care îndeplinesc funcții specifice în cadrul acestuia, respectiv membrilor Comitetului de audit, Comitetului de Remunerare, Comitetului Analiză Proiecte și Comitetului de Structurare Corporativă și Organizare Internă pentru participarea la comitete sunt între 10% și 30% din remunerația administratorilor.

- Limitele generale ale remunerațiilor acordate Directorului General au fost stabilite prin hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, respectiv: între 5 și 30 de salarii medii brute pe Societate. În baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor, Consiliul de Administrație a stabilit că remunerația acordată Directorului General să fie de 15 salarii medii brute pe Societate.

În tabelul de mai jos este prezentat modul de calcul al remunerațiilor acordate administratorilor și directorului general, prin raportare la mecanismul sus menționat, inclusiv pentru perioada 1 Ianuarie – 31 Decembrie 2025:

Anul 2025	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Salariu mediu brut/societate	10,870	8,546	9,056	19,938	10,470	11,569	11,607	12,742	12,145	11,336	10,268	15,572
Nr. angajati	362	363	367	366	366	362	368	371	376	377	376	372

Nota: În salariul mediu brut sunt incluse salariul de bază, sporurile, bonusurile, precum și alte adaosuri

De asemenea, Societatea a implementat un sistem de management al performanței bazat pe un set de indicatori de performanță, aplicabil conducerii Societății și întregului personal ce constituie parte integrantă din politica de remunerare. Sistemul de urmărire a performanței pe bază de indicatori de performanță (KPI) se materializează în seturi de indicatori relevanți atingerii obiectivelor Societății.

Participarea administratorilor la capitalul Societății

Nume și prenume	Funcție	Nr. acțiuni	Participare la capital
Viorel PANAIT	Președinte CA/ Director General	1.259	0,0108%
Dan Ion DRĂGOI	Membru CA	1.540	0,0132%
Bogdan Corneliu IDU	Membru CA	79	0,0006%
Edmond Costin ȘANDRU	Membru CA	59	0,0005%

Lista persoanelor afiliate/legate:

- Solidmet SRL
- Liberty Holdco Galați & Skopje Limited loc. Londra GBR (cu Liberty Galati SA)
- Idu Shipping and Services S.R.L.

Conducerea executivă:

Irina - Violeta Oprea - Director Financiar

Dan Dolghin - Director Operațiuni Terminal Cereale

Alexandru Toader - Director Operațiuni Terminal Minerale până la data de 31 Octombrie 2025

Bogdan Negoescu - Director Operațiuni Terminal Minerale începând cu data de 1 Noiembrie 2025

Persoanele care fac parte din conducerea executivă a Societății sunt angajate pe durată nedeterminată.

Membrii conducerii executive nu dețin acțiuni emise de societatea Comvex.

Societatea nu are cunoștință de existența vreunui acord, înțelegere specifică sau legătură familială între un membru al conducerii executive și o altă persoană, în baza căreia persoana respectivă a fost numită ca membru în conducerea executivă.

În raport de informațiile disponibile, menționăm că nu există litigii sau proceduri administrative în care să fie implicați membrii Consiliului de Administrație sau cei ai conducerii executive, referitoare la activitatea sau capacitatea acestora de a-si îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

Activitatea Societății se desfășoară prin aplicarea normelor și procedurilor de control intern, prin respectarea cerințelor de la toate nivelurile ierarhice și funcționale: aprobare, autorizare, verificare, evaluarea performanțelor operaționale, securizarea activelor, separarea funcțiilor. În privința politicii de resurse umane, s-a avut în vedere pregătirea profesională a salariaților conform atribuțiilor și responsabilităților funcției deținute. În evaluarea controlului intern, conducerea Societății a implementat Regulamentul intern de organizare și manuale de proceduri interne. Auditorii interni sunt cei care evaluează sistemul de control intern al Societății și oferă o analiză imparțială și profesionistă asupra riscurilor Societății.

Situția financiar contabilă

Elementele de analiză din prezentul raport sunt fundamentate cu datele din situațiile financiare anuale întocmite la data de 31.12.2025 în conformitate cu Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată, Legea societăților nr. 31/1990 republicată, cu modificările și completările ulterioare, cu prevederile cuprinse în Ordinul Ministerului de Finanțe nr. 1802/2014 – pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare, cu modificările și completările ulterioare.

De asemenea, prezentul raport este întocmit și cu respectarea dispozițiilor Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Auditorul financiar care a auditat situațiile financiare ale anului 2025 este PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Comvex S.A. a avut în vedere realizarea obligațiilor ce-i revin prin lege, în ceea ce privește organizarea și conducerea corectă și la zi a contabilității. Evaluarea, înregistrarea în contabilitatea Societății și prezentarea elementelor patrimoniale și a rezultatelor s-a făcut cu respectarea principiilor, politicilor și metodelor contabile. Creanțele și datoriile în valută au fost transformate în lei ținând cont de cursul valutelor la data de 31.12.2025.

Indicatori	u.m.	Anul 2024	Anul 2025
Tone manipulate TM	<i>Tone</i>	4.581.047	3.998.158
Tone manipulate TC	<i>Tone</i>	4.788.101	5.091.923
Cifra de afaceri	<i>Lei</i>	277.257.551	248.414.361
Venituri totale, din care	<i>Lei</i>	296.764.775	280.423.411
Exploatare	<i>Lei</i>	293.229.336	275.362.504
Financiare	<i>Lei</i>	3.535.439	5.060.907
Cheltuieli totale, din care:	<i>Lei</i>	205.828.920	209.876.128
Exploatare	<i>Lei</i>	197.993.769	198.484.573
Financiare	<i>Lei</i>	7.825.151	11.391.555
Profit net	<i>Lei</i>	78.813.264	63.457.675
Active immobilizate	<i>Lei</i>	513.516.942	549.975.065
Disponibil în bani	<i>Lei</i>	49.202.887	33.574.198
Creanțe	<i>Lei</i>	33.664.979	38.332.503
Stocuri	<i>Lei</i>	36.542.912	36.163.941
Datorii	<i>Lei</i>	165.601.835	180.852.629

Veniturile totale (lei)

	Anul 2024	Anul 2025
Cifra de afaceri, <i>din care:</i>	277.257.551	248.414.361
<i>Venituri din vânzare mărfuri</i>	11.404.747	20.974.683
Alte venituri	15.971.785	26.948.143
Venituri financiare	3.535.439	5.060.907
Venituri totale	296.764.775	280.423.411

Evoluția cifrei de afaceri aferentă Terminalului de Minerale, respectiv Terminalul de Cereale, a fost prezentată detaliat la capitolul *Evoluția activității*.

Veniturile financiare reprezintă diferențe favorabile de curs valutar și dobânzi încasate la depozitele aferente disponibilităților din cont.

Cheltuielile totale (lei)

	Anul 2025	Anul 2024
	Lei	Lei
Cheltuieli totale cu personalul	68.174.069	64.404.257
Cheltuieli cu materiale, consumabile, alte materiale auxiliare	13.533.298	16.101.116
Cheltuieli cu utilitățile	11.863.541	12.086.560
Cheltuieli cu vânzarea mărfurilor	18.352.960	9.979.334
Cheltuieli cu amortizarea	20.161.851	21.006.263
Cheltuieli cu chirile	9.449.804	13.471.174
Cheltuieli privind prestațiile externe	35.693.685	44.908.047
Cheltuieli cu ecologizarea terminalului	18.352.960	9.979.334
Alte cheltuieli de exploatare	2.902.405	6.057.684
Cheltuieli financiare	11.391.555	7.825.151
Total cheltuieli	209.876.128	205.818.920

Cheltuielile cu personalul cuprind cheltuielile în legătură cu personalul (salarii și contribuții aferente) și administratorii. Creșterea cheltuielilor cu salariile s-a înregistrat ca rezultat al acordării unei creșteri salariale în al doilea semestru al anului 2025, pe fondul creșterii generalizate a prețurilor din economie.

Din totalul cheltuielilor cu chirile, suma de 4.545.996 lei reprezintă chiria plătită către CN APM, față de 4.459.258 lei în anul 2024. Restul cheltuielilor cu chirile reprezintă, în principal, chirii

echipamente și utilaje specializate pentru activitatea de manipulare mărfuri, cheltuieli care au înregistrat o scădere în anul 2025 față de anul 2024, aceasta fiind în principal corelate și în legătură cu activitatea Terminalului de Minerale.

În ceea ce privește cheltuielile cu amortizarea, politica contabilă privind estimarea modului preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare încorporate în activele amortizabile aferente Terminalului de Minerale ține cont (i) de contextul economico-financiar în care Societatea își desfășoară activitatea și (ii) de faptul că, deși activitatea Terminalului de Minerale nu este una liniară, este totuși necesar ca echipamentele Terminalului să fie dimensionate astfel încât să poată prelua vârfurile de activitate în funcție de afluirea navelor și evoluția industriilor pe care le deservește.

Astfel, politica contabilă privind estimarea modului preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare încorporate în activele amortizabile aplicată pentru Terminalul de Minerale este cea de amortizare conform OMFP 1802/2014, art. 240, pct. (1), alin d), respectiv "amortizare calculată pe unitate de produs sau serviciu" pentru imobilizările corporale care concură în mod direct la manipularea cantităților rămase de manipulat pe perioada duratei de viață rămasă a echipamentelor Terminalului de Minerale Convex.

Celelalte imobilizări corporale aferente Terminalului de Cereale, respectiv alte active comune care deserveșc ambele linii de activitate, sunt amortizate conform metodei de amortizare liniară. Pentru acestea, amortizarea se calculează la valoarea de intrare, folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor.

Din totalul cheltuielilor privind prestațiile externe efectuate în anul 2025, suma de 5.845.466 lei reprezintă cheltuieli cu forța de muncă închiriată (10.279.550 lei în anul 2024), suma de 3.582.251 lei reprezintă manevre feroviare efectuate (4,298.998 lei în anul 2024), iar suma de 3.242.227 lei reprezintă cheltuieli cu reparațiile (3.924.167 lei în anul 2024). Restul de cheltuieli reprezintă cheltuieli efectuate cu asigurările, telecomunicațiile, pază și securitate, inspecții de mărfuri, onorarii, comisioane, protocol, reclamă și publicitate, deplasări, precum și alte servicii prestate de către terți.

Alte cheltuieli de exploatare reprezintă cheltuieli cu taxe și impozite, consultanță, ajustări nete privind provizioanele, sponsorizări, cheltuieli privind activele cedate și alte cheltuieli de capital, precum și alte cheltuieli ocazionale efectuate în scopul desfășurării activității.

Din totalul cheltuielilor financiare în sumă de 11.391.555 lei, suma de 5.004.079 lei reprezintă cheltuieli cu dobânzile aferente creditelor bancare și contractelor de leasing (7.050.794 lei în anul 2024), restul reprezentând diferențe de curs negative.

Profitul net

Societatea a înregistrat în anul 2025 un profit net de 63.457.675 lei, comparativ cu 78.813.264 lei în anul 2024. Scăderea profitului net a fost generată de scăderea cifrei de afaceri, explicată mai sus.

Active imobilizate

Activele imobilizate în sold la sfârșitul anului 2025 au fost în sumă de 549.975.065 lei, comparativ cu 513.516.942 lei la sfârșitul anului 2024. Creșterea soldului activelor imobilizate a fost influențată de finalizarea investiției "Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord", precum și demararea investiției „Sporirea capacității de depozitare prin realizarea a 5 (cinci) celule de depozitare în capătul de Est al Terminalului de Cereale de la Dana 80 din portul Constanța Nord”.

Stocuri

Soldul stocurilor s-a menținut aproximativ același comparativ cu sfârșitul anului precedent, respectiv 36.163.941 lei, comparativ cu 36.542.912 lei stocuri la data de 31.12.2024. Suma de 4.270.072 lei reprezintă stocuri materiale pentru investiții, iar suma de 28.580.080 lei reprezintă piese de schimb achiziționate pentru desfășurarea în condiții optime a activității ambelor terminale.

Creanțe

Din totalul creanțelor în sold la sfârșitul anului 2025 în valoare de 38.332.505 lei, suma de 12.852.247 lei reprezintă creanțe neîncasate în legătură cu clientul Liberty Galați. Ținând cont de situația din prezent a clientului Liberty Galați, care este de altfel de notorietate, și având în vedere ca în Terminalul Convex sunt depozitate mărfuri cu o valoare semnificativă pentru acest client, Societatea urmărește recuperarea creanțelor, integrală sau măcar parțială, prin proceduri legate de aceste mărfuri, inițiind în acest sens discuții cu furnizorii de mărfuri ai lui Liberty Galați.

Disponibilul în bani

Disponibilul în bani la data de 31.12.2025 a fost în sumă de 33.574.198 lei, comparativ cu suma de 49.202.887 lei la 31.12.2024. Pe parcursul anului 2025 au fost distribuite dividende brute în sumă de 63.117.084 lei, reprezentând parte din profitul înregistrat și nerepartizat de către Societate în anul 2024.

La sfârșitul anului 2025 Societatea are sume investite pentru proiectul de investiții „Sporirea capacității de depozitare prin realizarea a 5 (cinci) celule de depozitare în capătul de Est al Terminalului de Cereale de la Dana 80 din portul Constanța Nord”, pentru care în luna februarie 2026 s-a depus la Autoritatea de Management o cerere de rambursare în sumă de 15.868.717,7 lei.

Datorii

Din totalul de 180.852.624 lei datorii în sold la sfârșitul anului 2025, suma de 98.076.740 lei reprezintă sume datorate instituțiilor de credit pentru creditele bancare contractate, din care suma de 60.866.913 lei (respectiv 11.938.200 EUR) reprezintă soldul creditului bancar contractat în vederea finanțării dezvoltării inițiale a Terminalului de Cereale, suma de 21.969.045 lei (respectiv 4.308.923 EUR) reprezintă suma trasă din creditul pentru finanțarea investiției „Sporirea capacității de depozitare prin realizarea a 5 (cinci) celule de depozitare în capătul de Est al Terminalului de Cereale de la Dana 80 din portul Constanța Nord” (act adițional la contractul inițial de finanțare al Terminalului de Cereale), iar suma de 15.240.783 lei (respectiv 2.989.268 EUR) reprezintă soldul creditului pentru finanțarea investiției „Sporirea capacității de depozitare la Terminalul de Cereale de la Dana 80 din Portul Constanța Nord”.

În anul 2025 Societatea a rambursat rate de capital în sumă totală de 5.787.830 EUR.

Soldul finanțărilor în leasing este în sumă de 1.026.796 lei, reprezentând echivalentul a 201.392 EUR.

Elemente de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; total pasive curente.

lei

	2023	2024	2025
Active imobilizate	420.905.785	513.516.942	549.975.065
Creanțe comerciale	53.856.867	22.929.063	19.632.167
Numerar și disponibilități lichide	107.905.143	49.202.887	33.574.198
Total active curente	199.515.322	119.410.778	108.070.642
Pasive curente	90.497.662	95.094.889	114.865.528
Total active minus datorii curente	533.180.502	540.446.912	544.696.054

Contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli.

lei

	2023	2024	2025
Vânzări nete - (cifra de afaceri)	425.706.251	277.257.551	248.414.361
Venituri brute -(total venituri din exploatare)	447.821.360	293.229.336	275.362.504
Cheltuieli cu personalul	69.654.493	64.404.257	68.174.069
Cheltuieli privind prestațiile externe	51.280.679	44.908.047	35.693.685
Alte cheltuieli de exploatare	103.648.320	88.411.755	96.720.055
Ajustări privind provizioanele	-2.363.919	269.71	-2.103.236

Situația fluxurilor de trezorerie

	2024 (lei)	2025 (lei)
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare:		
Flux de numerar net generat din activități operaționale	105.562.568	93.717.705
Dobânzi plătite	(7.050.794)	(5.004.079)
Impozit pe profit plătit	<u>(21.919.014)</u>	<u>(8.631.622)</u>
Numerar net din activități de exploatare	76.592.740	80.082.004
Fluxuri de trezorerie din activități de investiții:		
Plata în numerar pentru achiziționare de terenuri și mijloace fixe, imobilizări necorporale și alte active pe termen lung	(39.067.194)	(51.940.246)

Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	13.783	-
Încasări din dobânzi	2.172.405	807.460
Incasari din subventii primite	<u>8.427.719</u>	<u>11.473.353</u>
Numerar net utilizat in activități de investiții	(28.453.287)	(39.659.433)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări în numerar din credite	12.448.492	27.857.244
Rambursări în numerar ale sumelor împrumutate	(24.379.023)	(34.287.860)
Plăți în numerar ale locatarului pentru reducerea obligațiilor legate de operațiunile de leasing financiar	(1.097.928)	(718.771)
Efectul variațiilor cursului de schimb valutar asupra creditelor și datorilor	(1.066.657)	2.607.793
Dividende platite	<u>(99.884.903)</u>	<u>(44.371.354)</u>
Numerar net utilizat in activități de finanțare	(113.980.020)	(48.912.948)
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(65.840.568)	(8.490.377)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	<u>107.905.143</u>	<u>42.064.575</u>
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar (*)	<u>42.064.575</u>	<u>33.574.198</u>

(*) Suma de 4.808.045 lei, reprezentând sume restricționate pentru plata dividendelor, este evidențiată în bilanț la categoria imobilizărilor financiare, ca urmare a restricției, pe o perioadă mai mare de 1 an, privind utilizarea acestor fonduri exclusiv pentru plata dividendelor. La 01 ianuarie 2025 suma restricționată pentru plățile de dividende cuvenite acționarilor de 7.138.312 lei prezentată în bilanț la poziția Casa și conturi la bănci, în situația fluxurilor de trezorerie este prezentată ca variație a soldurilor de datorii comerciale și alte datorii, reducând soldul de trezorerie și echivalente de trezorerie la această dată. Plățile se realizează de către Depozitarul Central prin intermediul agentului de plată desemnat în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Repartizarea profitului

	Lei
Profit brut la 31.12.2025:	70.547.283
<i>Impozit pe profit aferent</i>	7.089.608
Profit net la 31.12.2025:	63.457.675
Alte rezerve	7.989.880
Profit net de repartizat la 31.12.2025	55.467.795

Propunerea Consiliului de Administrație înaintată spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor este ca profitul net de repartizat la data de 31.12.2025, în cuantum de 55.467.795 lei, să rămână profit nerepartizat.

Elemente de perspectivă ale activității Societății

În ceea ce privește volumul de cereale estimat a fi derulate prin Terminalul Convex, estimăm că se va înregistra o ușoară creștere a acestora față de anul precedent - sub rezerva gradului de incertitudine generat de factorii climaterici care pot avea un impact semnificativ asupra noului sezon agricol.

În ceea ce privește produsele minerale, Societatea estimează o diminuare a cantității de mărfuri derulate prin Terminalul de Minerale pe fondul contextului dificil traversat de industria siderurgică din Europa și în mod special din România.

Veniturile obținute de către Societate din activitatea de bază sunt direct proporționale cu cantitatea de materii prime manipulate, evoluția industriilor deservite având influențe asupra acestor cantități de materii prime.

Tarifele negociate cu clienții sunt stabilite în valută, o eventuală depreciere/apreciere a cursului de schimb putând influența veniturile înregistrate de Societate.

Astfel cum s-a procedat și în anul anterior, pe parcursul anului 2025, lichiditățile Societății au fost realizate prin politica managementului de urmărire/încasare a creanțelor precum și prin corelarea termenelor de încasare a clienților cu cele de plată a furnizorilor.

Viorel Panait – Președinte al Consiliului de Administrație
19 martie 2026