



LION CAPITAL

**RAPORTUL
CONSOLIDAT**

PENTRU SEMESTRUL I

2026

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Legea nr. 74/2015, Legea nr. 243/2019,
Regulamentele ASF nr. 10/2015, nr. 5/2018, nr. 7/2020 și Norma ASF nr. 39/2015

CUPRINS

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL	2
1.1 Prezentarea grupului Lion Capital	2
1.2 Entitățile incluse în consolidare	3
2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI	6
2.1 Informații privind activitatea Lion Capital	6
2.2 Informații privind entitățile incluse în consolidare	17
3. SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30.06.2026	22
3.1 Bazele prezentării situațiilor consolidate	22
3.2 Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	23
3.3 Situația consolidată a poziției financiare	24
3.4 Raportarea pe segmente	24
4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL	25
5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP	33
6. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN SEMESTRUL I 2026	36
7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE	41
ANEXE	
ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate interimare simplificate la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor - neauditate

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL

1.1. Prezentarea grupului Lion Capital

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate ale Lion Capital la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, precum și cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

Situațiile financiare consolidate ale Lion Capital întocmite pentru semestrul I 2026 cuprind societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grup”). Pentru semestrul I 2026, Grupul cuprinde Lion Capital (societate-mamă), SAI Muntenia Invest S.A. și Administrare Imobiliare S.A..

Evaluarea aspectelor legate de angajați

În cadrul grupului, obiectivul social central îl reprezintă dezvoltarea și consolidarea unei culturi organizaționale bazate pe respect, încredere, echitate și orientare către performanță, în care angajații beneficiază de un mediu de lucru adecvat și de condiții care să le permită valorificarea deplină a competențelor și a potențialului profesional. În acest sens, grupul acordă atenție asigurării unor condiții de muncă corespunzătoare, precum și menținerii unor practici de remunerare echitabile și competitive, corelate cu responsabilitățile, experiența și contribuția fiecărui angajat la îndeplinirea obiectivelor organizaționale.

Un rol important îl au mecanismele de recunoaștere și recompensare a performanței, precum și procesele de evaluare bazate pe criterii clare, obiective și transparente. Acestea urmăresc să susțină atât motivarea și implicarea angajaților, cât și dezvoltarea continuă a competențelor profesionale, printr-o mai bună corelare între obiectivele individuale și cele ale organizației. În același timp, grupul urmărește utilizarea eficientă a resurselor umane și a timpului de lucru, printr-o organizare adecvată a activităților și prin clarificarea responsabilităților și a așteptărilor asociate fiecărui rol. Consolidarea unui climat organizațional favorabil presupune, de asemenea, existența unor fluxuri informaționale funcționale și a unor mecanisme eficiente de coordonare, monitorizare și control, care să faciliteze accesul la informațiile relevante și fundamentarea corespunzătoare a deciziilor. Comunicarea internă reprezintă, în acest context, un element esențial pentru colaborarea eficientă, pentru dezvoltarea relațiilor profesionale bazate pe încredere și pentru asigurarea unei bune înțelegeri a obiectivelor și priorităților organizației.

Evoluția numărului mediu de angajați ai Grupului este prezentată în tabelul următor:

Denumire	Număr mediu de salariați			
	S1 2023	S1 2024	S1 2025	S1 2026
Lion Capital	32	31	29	30
SAI Muntenia Invest	33	29	28	26
Administrare Imobiliare	6	6	6	5
TOTAL	71	66	63	61

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2026 nu au fost înregistrate elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați, nici în cazul Lion Capital, nici în cazul societăților din perimetrul de consolidare, nu a avut loc vreo concediere colectivă, nici în cazul Lion Capital, nici în cazul societăților din perimetrul de consolidare.

Toate societățile din perimetrul de consolidare au regulamente de organizare și funcționare aprobate de Consiliile de administrație, ce descriu modul de organizare și reglementează funcționarea compartimentelor acestora, stabilind competențele pentru fiecare compartiment în parte, atribuțiile și responsabilitățile ce le revin.

Evaluarea aspectelor legate de mediu

Grupul Lion Capital nu are o *Politică* sau *Procedură integrată de guvernanță privind mediul înconjurător și cel social*, dar acoperă aspectele relevante în acest domeniu în diferite documente corporative aplicabile pentru fiecare societate, specifice activității lor.

Grupul acordă o atenție deosebită gestionării responsabile a aspectelor de mediu, urmărind utilizarea eficientă a resurselor în desfășurarea activităților curente și limitarea impactului asupra mediului. Principiile privind protecția mediului sunt integrate în activitățile administrative desfășurate în cadrul companiilor din Grup, printr-o abordare orientată către utilizarea rațională a resurselor și îmbunătățirea continuă a practicilor operaționale.

În acest context, companiile din Grup acordă o atenție constantă gestionării corespunzătoare a deșeurilor rezultate atât din activitatea angajaților, cât și din operațiunile curente desfășurate la sediile acestora. Categoriile de deșeuri generate includ hârtie, materiale plastice, echipamente electrice și electronice scoase din uz, baterii și acumulatori, dispozitive de iluminat, cartușe de imprimantă și deșeuri menajere. O parte dintre aceste materiale, în special bateriile și acumulatorii uzați, cartușele de imprimantă și echipamentele electrice și electronice scoase din uz, poate genera efecte negative asupra mediului și sănătății umane în cazul unei gestionări necorespunzătoare. În consecință, Grupul urmărește îmbunătățirea continuă a proceselor asociate activității curente, prin reducerea consumului de resurse și a cantității de deșeuri generate, precum și prin colectarea selectivă și gestionarea eficientă a acestora.

Eficiența energetică și reducerea consumului de energie electrică și gaze naturale au reprezentat, de asemenea, obiective importante în gestionarea activităților curente, atât din perspectiva diminuării impactului asupra mediului, cât și a controlului costurilor operaționale. Prin măsurile adoptate, Grupul urmărește o utilizare mai eficientă a resurselor energetice și o gestionare responsabilă a consumurilor aferente activității administrative.

În același timp, au fost adoptate măsuri orientate către reducerea consumului de resurse și eficientizarea activităților administrative. Printre acestea se numără utilizarea cu precădere a comunicării electronice în detrimentul suportului fizic pe hârtie și digitalizarea operațiunilor, cu efecte directe asupra reducerii consumului de materiale. Totodată, este urmărită utilizarea unor echipamente electronice cu un consum redus de energie, precum și respectarea standardelor relevante privind ergonomia și protecția mediului în desfășurarea activităților curente.

Atât Lion Capital, cât și societățile din grup - SAI Muntenia Invest SA și Administrare Imobiliare SA - nu au nevoie de autorizări speciale de mediu și nu desfășoară activități cu impact asupra mediului.

Litigii

La data de 30 iunie 2026, în evidențele Lion Capital S.A. figurau 51 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, societatea având calitate procesuală activă în 36 de litigii, calitate procesuală pasivă în 14 litigii și calitate de intervenient în 1 litigiu.

În cele mai multe dintre litigiile în care Lion Capital S.A. are calitatea de reclamant, obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu sau procedura insolvenței unor societăți din portofoliu.

Conducerea Lion Capital S.A. va asigura în continuare depunerea tuturor diligențelor pentru apărarea intereselor legitime ale Societății și ale acționarilor în toate aceste litigii, în conformitate cu prevederile legale.

1.2. Entitățile incluse în consolidare

Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Lista investițiilor în filiale la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 este următoarea:

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
1	(SIF Imobiliare PLC Nicosia)	99,9997	99,9997
2	(SIF SPV TWO București)	99,99	99,99
3	SAI Muntenia Invest SA București	99,98	99,98
4	(SIF1 IMGB)	99,99	99,99
5	(Napomar SA Cluj-Napoca)	99,43	99,43
6	(SIF Hoteluri SA Oradea)	98,99	98,99
7	Administrare Imobiliare SA București	97,40	97,40
8	(SIF SPV THREE)	99,90	99,90
9	(IAMU SA Blaj)	96,53	96,53
10	(Vrancart SA)	76,33	76,33
11	(SIF SPV FOUR)	99,90	99,90
12	(SIFI CJ Logistic)*	5,53	5,53
13	(Trasab 55 SRL)	100	-
14	(Novum Smart Business)	99,997	-

Notă: filialele prezentate între paranteze în tabelul de mai sus sunt reflectate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în situațiile consolidate

* SIFI CJ Logistic este filială prin controlul deținut direct și/sau indirect prin SIF Imobiliare Plc Nicosia.

Entitățile asociate

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. În conformitate cu IFRS (IAS 28, paragraf 9), Grupul își poate pierde influența semnificativă asupra entităților în care a investit atunci când își pierde puterea de a participa la deciziile privind politicile financiare și puterea de exploatare a entității, ca de exemplu în momentul în care entitatea asociată intră sub controlul guvernului, al justiției, al unui administrator sau al unui organism de reglementare.

Societatea în care Lion Capital deține între 20-50%, asupra căreia exercită influență semnificativă la 30 iunie 2026 este Biofarm S.A.

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
1	Biofarm SA București	36,75	36,75

La 30 iunie 2026 Lion Capital are reprezentanți în Consiliul de administrație al Biofarm și participă la elaborarea politicilor acesteia. Societatea evaluează aceste participații la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

În 6 mai 2026, Lion Capital a încheiat un acord de implementare cu Longshield Investment Group S.A. (acționar al Biofarm cu o deținere de 51,6787%) și Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., având ca obiect lansarea de către această societate poloneză a unei oferte publice de preluare voluntară pentru acțiunile Biofarm, la prețul de 1,3790 lei/acțiune, vizând obținerea controlului integral și delistarea companiei farmaceutice românești de la Bursa de Valori București. În cadrul acordului, Lion Capital și Longshield Investment Group s-au angajat să subscrie în ofertă toate acțiunile deținute în Biofarm. Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a aprobat documentul de ofertă publică de preluare voluntară prin Decizia nr. 596 din 11 iunie 2026, stabilind perioada de derulare a subscrierilor între 18 iunie și 15 iulie 2026. Anterior lansării ofertei, s-a aprobat de către acționarii Biofarm în AGOA din 15 iunie 2026 distribuirea unui dividend special de 0,140263 lei/acțiune (cu data plății 10 iulie 2026).

Lion Capital a subscris integral în cadrul ofertei publice de preluare voluntară acțiunile deținute, la prețul de 1,379 lei/acțiune. Astfel, în urma încheierii ofertei derulate de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., deținerea Lion Capital în cadrul Biofarm S.A. a scăzut de la 36,7470% la 0% din totalul drepturilor de vot. După ce a ajuns să dețină 92,74% din capitalul social al Biofarm, grupul polonez a demarat procedura de retragere a acționarilor minoritari, ASF aprobând anunțul prin decizia din 20 august 2026, procedura vizând

71,5m de acțiuni (7,26% din capital) la un preț de 1,3790 lei pe acțiune, egal cu cel oferit în oferta publică de preluare voluntară.

- Societăți asupra cărora nu exercită influență semnificativă

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
1	Grand Hotel Bucharest	40,19	40,19

Întrucât nu sunt îndeplinite criteriile din paragraful 6, IAS 28 („Criterii influență semnificativă”) se poate concluziona că Lion Capital S.A. nu deține influență semnificativă în entitățile asociate din tabelul de mai sus.

Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI

2.1. Informații privind activitatea Lion Capital S.A.

DENUMIRE	Lion Capital S.A. (denumită în cadrul raportului „Lion Capital”, „Fondul” sau „Societatea”)
TIP DE SOCIETATE	- societate pe acțiuni, persoană juridică română cu capital privat - constituită ca societate de investiții autoadministrată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) - Autorizația nr. 78/09.03.2018 și în calitate de fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR) – Autorizația nr. 130/01.07.2021
CAPITAL SOCIAL	50.751.005,60 lei - capital social subscris și vărsat 507.510.056 acțiuni emise; din care 498.678.751 în circulație la 30.06.2026 0,10 lei pe acțiune valoare nominală
ÎNREGISTRĂRI	- Număr în Registrul Comerțului J1992001898023 - Cod Unic de Înregistrare 2761040 - Număr Registru ASF AFIA PJR07.1AFIA / 020007 / 09.03.2018 - Număr Registru ASF FIAIR PJR09FIAIR / 020004 / 01.07.2021 - Codul de identificare a entității juridice (LEI) 254900GAQ2XT8DPA7274
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	Domeniul principal de activitate este: Intermedieri financiare, cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este Alte intermedieri financiare n.c.a., exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii, cod CAEN 6499. Obiectul de activitate al societății constă în: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor; c) alte activități desfășurate în cadrul administrării colective a unui fond de investiții, permise de legislația în vigoare, precum: (i) administrarea entității: servicii juridice și de contabilitate a societății, cereri de informare din partea investitorilor, evaluarea activelor, returnări de taxe, controlul respectării legislației aplicabile, ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare, distribuția veniturilor, emisiuni și răscumpărări de titluri de participare, decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate, ținerea evidențelor; (ii) distribuire; (iii) activități legate de activele F.I.A.: servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale A.F.I.A., administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea F.I.A. și a societăților și a altor active în care a investit.
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată din 1 noiembrie 1999 pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) - categoria Premium simbol LION (anterior 15 mai 2023, simbol SIF1)
AUDITOR STATUTAR	Deloitte Audit S.R.L.
DEPOZITAR	Banca Comercială Română (BCR)
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A. București
SEDIUL CENTRAL	Str. S. V. Rahmaninov, nr. 46-48, et. 3, sector 2, 020199, București TEL 021 311 1647 • FAX 021 314 4487 EMAIL office@lion-capital.ro • WEB www.lion-capital.ro
SUCURSALE	sediul secundar Arad Arad, Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL 0257 304 438 • FAX 0257 250 165

Principale informații financiare și operaționale ale Lion Capital

POZIȚIA FINANCIARĂ GRUP [milioane lei]	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
Total active, din care	5.219,2	5.987,41	7.050,39
Total active financiare	4.773,4	5.848,21	6.991,10
Capitaluri proprii	4.938,6	5.620,58	6.591,41
Total datorii	280,5	366,82	458,99

informații preluate din situațiile financiare consolidate la 30 iunie 2025, 31 decembrie 2025 și 30 iunie 2026 ale Lion Capital S.A.

PERFORMANȚA FINANCIARĂ GRUP [milioane lei]	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
Venituri	164,62	356,36	228,04
Câștiguri /(pierderi) din investiții	63,88	270,20	256,36
Cheltuieli	13	(100,46)	(25,68)
Profit /(Pierdere) brut/ă	218,01	526,10	458,71
Profit /(Pierdere) net/ă	203,76	488,07	431,10

informații preluate din situațiile financiare consolidate la 30 iunie 2025, 31 decembrie 2025 și 30 iunie 2026 ale Lion Capital S.A.

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET LION CAPITAL S.A.	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
Preț acțiune (la finalul perioadei, în lei)	2,6400	4,0000	4,4000
Valoare activ net* / acțiune (lei)	9,7201	11,2813	13,4203
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1
Număr de acțiuni emise	507.510.056	507.510.056	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație**	507.510.056	506.410.056	498.678.751

* calculată conform reglementărilor ASF • ** calculat ca număr total de acțiuni emise minus acțiunile de trezorerie la acea dată

INDICATORI FINANCIARI GRUP [%]	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
ROE (profit net / capital propriu)	4,13	8,26	6,54
ROA (profit net / active totale)	3,90	7,80	6,11
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	132,43	188,51	201,16

DATE OPERAȚIONALE LION CAPITAL S.A.	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
Număr angajați permanenți	28	33	31
Număr sucursale	1	1	1

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI LION CAPITAL S.A. la 30 iunie 2026	număr acționari	dețineri
Persoane fizice române	5.728.957	39,71%
Persoane fizice nerezidente	2.177	2,22%
Persoane juridice române	102	47,39%
Lion Capital (acțiuni de trezorerie)	1	1,74%
Persoane juridice nerezidente	13	8,93%
TOTAL	5.731.250	100%

Contextul economic

Contextul economic mondial

Economia globală a traversat prima jumătate a anului 2026 sub semnul incertitudinii și tensiunilor geopolitice, după ce optimismul inițial legat de investițiile în AI și redirecționarea lanțurilor de aprovizionare au fost rapid contracarate de escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu. În ianuarie 2026, FMI a revizuit în creștere evoluția PIB-ului global pentru 2026 la 3,3%, cu 0,2 p.p. peste prognoza din T3 2025, însă în aprilie 2026 a redus proiecția de creștere economică globală la 3,1%, avertizând că un scenariu sever, cu blocaje prelungite în Strâmtoarea Ormuz și Bab el-Mandeb, ar putea genera crize severe în lanțurile de aprovizionare cu hidrocarburi și volatilitate excesivă a prețurilor. În iulie 2026, FMI a ajustat ușor în jos această estimare la 3,0%, subliniind că războiul din Orientul Mijlociu, fragmentarea comerțului și posibilele corecții ale așteptărilor pieței pentru AI reprezintă riscuri majore. Potrivit FMI, în scenariul de bază (conflict limitat în durată și intensitate), expansiunea economică globală s-ar putea comprima spre 2,0% în cazul unui scenariu sever, cu inflația globală ajungând la 4,4% la finalul anului 2026.

Aceste evoluții mențin riscurile de stagflație, în special pentru economiile emergente și dezvoltate, deja vulnerabile. Din perspectiva piețelor financiare, dolarul american s-a consolidat, iar aurul a rămas un activ de refugiu principal, tranzacționându-se la peste 4.300 USD/uncie, mult peste nivelul de circa 2.856 USD de la începutul anului 2025, reflectând un risc sistemic crescut. Indicii principali globali (MSCI World, S&P 500, DJIA, Nasdaq) au marcat corecții temporare de peste 15%, urmate de reveniri, evoluția generală fiind ușor pozitivă față de închiderea din 2025. Dow Jones a marcat un câștig de 12% YTD, S&P 500 13% iar Nasdaq a avansat cu peste 14%. Randamentele obligațiunilor au cunoscut traiectorii mixte, dominate de volatilitate. Reuniunea de primăvară a FMI și Băncii Mondiale din aprilie 2026 a fost dominată de îngrijorările legate de impactul războaielor asupra creșterii economice, directorul FMI, Kristalina Georgieva, avertizând că spațiul fiscal este limitat și că politicile protecționiste riscă să adâncească fragmentarea economică globală.

Economia Statelor Unite a frânat semnificativ, pe fondul războiului și al scumpirii energiei, dar și ca urmare a încetirii exporturilor, în perioada aprilie–iunie (care s-a suprapus cu conflictul din Golf) PIB-ul SUA a crescut cu doar +1,5%, față de o așteptare de +2%, perioada suprapunându-se cu vârful scumpirii țițeiului, pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu, și al inflației care a urcat în SUA la 4%.

Conflictul din Golf a generat un șoc energetic major în primul semestru: prețul țițeiului Brent a atins un vârf de aproximativ 126 USD/bbl, iar WTI 119 USD/bbl, în contextul blocării traficului comercial prin Strâmtoarea Ormuz începând cu martie 2026. Deși cotațiile au mai coborât din maxime, ele s-au stabilizat la niveluri semnificativ peste cele de început de an.

Agenția de evaluare financiară Fitch Ratings avertizează, într-un raport publicat recent, că perspectivele economiei mondiale sunt marcate de mai multe riscuri pe termen scurt, dintre care cele mai importante sunt o posibilă corecție a piețelor financiare determinată de supraevaluarea sectorului inteligenței artificiale și tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu, cu potențial de a perturba piața petrolului. Agenția subliniază că investițiile masive în AI au devenit un factor important al creșterii economice și al aprecierii piețelor din SUA, astfel încât o corecție semnificativă a evaluărilor din sectorul tehnologic s-ar putea transmite rapid către economia reală prin înăsprirea condițiilor de finanțare și reducerea consumului.

Contextul economic european

Economia zonei euro este în continuare vulnerabilă și e estimată să înregistreze o creștere modestă, de doar 0,8% în acest an, fiind afectată grav de tensiunile geopolitice, de fenomenele climaterice severe (valuri de căldură extrema, secetă) și de problemele de competitivitate la nivelul produselor exportate.

Inflația s-a reaprins în urma ascensiunii abrupte ale cotațiilor hidrocarburilor, ceea ce a impus și ridicarea ratelor de dobânzi din partea BCE la 2,4% de puncte, potrivit raportului de decizie de politica monetară a băncii centrale europene din data de 17 iunie 2026. Aceste măsuri, alături de starea de instabilitate generală și îngrijorările legate de ocuparea forței de muncă în scădere și prăbușirea exporturilor, în special din industria auto europeană, s-au tradus într-un consum și o cerere internă scăzute, dar și în investiții care s-au contractat pe parcursul anului curent, ori au fost amânate.

Seceta și temperaturile record din vara anului 2026 au deteriorat producția agricolă dar și pe cea de energie electrică. Recent s-a declanșat o criză energetică majoră în Europa, forțând oprirea sau reducerea drastică a producției în numeroase centrale nucleare, hidrocentrale și termocentrale, cauzată de scăderi

istorice ale debitelor marilor fluvii (Dunărea, Rinul, Pad). Cele mai afectate țări sunt Franța, Italia, Ungaria, România, Serbia, Austria și Elveția. Lipsa apei de răcire și volumele mici din baraje au împins rețeaua electrică europeană aproape de colaps. Statele afectate din Europa Centrală și de Est au emis alerte energetice și cumpără energie extrem de scumpă de pe piața spot pentru a acoperi consumul.

Transportul fluvial european se află într-un blocaj major din cauza secetei severe, marile artere comerciale ale continentului fiind aproape paralizate din cauza nivelurilor scăzute ale apelor. Companiile de transport navighează cu barje încărcate la doar 25%-50% din capacitate, în timp ce rute întregi sunt suspendate, iar costurile de logistică au explodat.

Producția agricolă a Europei este puternic lovită de seceta severă și valurile de căldură din această vară. Căldura extremă și lipsa precipitațiilor din primăvară și vară au epuizat umiditatea din sol exact în fazele critice de înflorire și acumulare a biomasei, estimându-se o scădere totală a producției agricole a Uniunii Europene de 3% până la 7%. Volumele de producție agricolă foarte scăzute sunt așteptate să genereze scumpiri la nivelul legumelor și fructelor proaspete și a produselor procesate care alături de costurile logistice mai ridicate vor îngreuna substanțial combaterea inflației în UE.

Industria europeană se confruntă în prezent și cu un declin structural sever, fiind lovită direct de prețurile volatile la energie, pierderea competitivității globale în fața SUA și Chinei și reglementările ecologice stricte. Industria chimică și metalurgică, sectorul auto, dar și industria textilă și manufacturieră indică o vulnerabilitate majoră pentru care momentan nu s-au găsit soluții reale.

Un efort suplimentar este planul european de înarmare, ReArm Europe, asumat de președinta Comisiei Europene, Ursula von der Leyen, prin care UE va mobiliza aproximativ 800 de miliarde EUR până în 2030 pentru consolidarea industriei de apărare, pe lângă sprijinul financiar acordat Ucrainei pentru a putea contracara atacurile rusești.

În acest context, previziunile economice pentru zona euro au fost ajustate în scădere. În scenariul de bază, creșterea PIB-ului din zona euro pentru anul 2026 a fost redusă de la 0,9% la 0,8% pentru finalul anului 2026. În scenariul advers, creșterea este estimată la 0,7%, iar în scenariul sever la 0,5%. Pentru 2027, se preconizează o ameliorare a creșterii economice de 1,2% în scenariul de bază, o majorare de 0,9% în scenariul advers și de 0,4% în scenariul sever. Indicele armonizat al prețurilor de consum (HICP) din zona euro pentru 2026 este așteptat să se stabilizeze în scenariul de bază la 3,0% (față de estimarea din martie de 2,6%), 3,3% în scenariul advers și 4,0% în scenariul sever. Pentru anul 2027, Comisia Europeană prevede un IAPC mai moderat, de 2,3% respectiv 3,0% în primele doua scenarii, dar o valoare și de 5,3% în scenariul sever. Aceste evoluții reduc considerabil spațiul de stimulare monetară. Deși scenariul de bază al BCE prevede menținerea neschimbată a dobânzii de referință în 2026, analiștii nu exclud nici necesitatea creșterii sau menținerii ori a întârzierii reducerii ratelor în cazul unui șoc negativ asupra activității economice.

Contextul economic intern al României

România a traversat prima jumătate a anului 2026 într-o combinație nefavorabilă de stagnare economică, inflație record la nivelul Uniunii Europene și instabilitate politică prelungită, țara funcționând fără un guvern cu puteri depline încă de la începutul lunii mai.

Datele INS indică o contracție a economiei cu 0,8% în primul semestru, pe seria brută, și cu 1,6% pe seria ajustată sezonier, față de aceeași perioadă din 2025, evoluție care confirmă menținerea economiei în recesiune tehnică. Ansamblul măsurilor adoptate, deși necesare pentru reechilibrarea bugetară, coroborat cu o conjunctură geopolitică și economică nefavorabilă, a exercitat presiuni suplimentare asupra economiei și s-a reflectat, pe termen scurt, în deteriorarea principalilor indicatori macroeconomici. Majorarea impozitelor și taxelor, înghețarea salariilor din sectorul bugetar și accelerarea inflației au erodat puterea de cumpărare a populației, cu efect direct asupra consumului, principalul motor al economiei. În paralel, o serie de proiecte investiționale din sectorul public au fost amânate, în timp ce inflația crescută a impus menținerea unei politici monetare restrictive, cu dobânzi mai ridicate, afectând astfel și dinamica investițiilor private. În același timp, majorarea TVA, a impozitului pe dividende și a impozitelor pe proprietate au contribuit la deteriorarea climatului investițional, evoluție reflectată și de dinamica investițiilor străine directe (ISD), care au coborât la 669m euro în S1 2026, de la 3,7mld euro în S1 2025, ceea ce echivalează cu un declin anual de aproximativ 82%.

Inflația rămâne principala provocare macroeconomică, cele mai recente cifre arătând că a scăzut la 8,2% în iulie, de la 10,4% în luna anterioară, dar prețurile continuă să crească: cafeaua, combustibilul, chirile și serviciile au marcat cele mai mari scumpiri, dar tendința descendentă fiind încurajatoare, chiar dacă valoric inflația e în continuare extrem de ridicată, atât raportată la valorile istorice, respectiv la ținta BNR, cât și în comparație cu celelalte țări membre UE. BNR a anticipat o scădere substanțială a inflației în trimestrul al treilea, însă a avertizat că evoluția prețurilor la energie și alimente, seceta severă și conflictul din Orientul Mijlociu continuă să genereze riscuri.

Pentru finalul anului 2026, BNR a revizuit recent nivelul inflației la 6,1%, pentru ca la finele anului 2027 deprecierea monedei să se apropie de ținta inflaționistă, BNR estimând pentru finele T4 2027 o valoare de 3,4%. Până în momentul de față, BNR a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%; totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,50%. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis în ședința din 10 august 2026 păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Dacă până în 2024 leul s-a numărat printre monedele relativ stabile ale regiunii CEE în raport cu euro, dinamica sa s-a deteriorat vizibil în perioada recentă, pe fondul accentuării dezechilibrelor bugetare, al instabilității politice și al reevaluării riscului suveran. În acest context, calificativele acordate de Fitch și Moody's, însoțite de perspective negative, au semnalat o percepție mai ridicată asupra riscurilor asociate economiei românești, exercitând presiuni suplimentare asupra monedei naționale. Evoluția cursului reflectă această deteriorare: cursul mediu lunar EUR/RON a urcat de la 5,0924 în ianuarie 2026 la 5,2417 în iunie 2026, marcând o depreciere a leului cu aproximativ 2,9% față de euro și o accelerare semnificativă a devalorizării în prima jumătate a anului.

Rata șomajului se menține la 6,3% la începutul acestui an, dar în continuare rămâne o un aspect problematic șomajul în rândul tinerilor, nivelul acestuia menținându-se la un nivel foarte ridicat, situându-se la peste 28% în rândul tinerilor cu vârsta de sub 25 de ani. Numărul firmelor intrate în insolvență în primele șase luni din 2026 a ajuns la 3855, în creștere cu 12,36% față de aceeași perioadă din 2025.

În ceea ce privește execuția bugetară, România a încheiat primul semestru din 2026 cu un deficit de 2% din Produsul Intern Brut (PIB), în scădere comparativ cu aceeași perioadă din 2025, când nivelul era de 3,64% din PIB, potrivit datelor publicate pe 24 iulie de Ministerul Finanțelor. Deficitul bugetar din primul semestru s-a contractat la 2% din PIB (41 mld. lei), față de 3,64% în S1 2025 (69,8 mld. lei), conform MFP. Această consolidare bugetară reprezintă un pas important în direcția atingerii țintei de deficit de 6,2% pentru întregul an 2026.

În ceea ce privește ratingul suveran al României, situația rămâne fragilă dar temporar stabilizată, susținută mai degrabă de ancore instituționale decât de performanță economică. Cele mai recente actualizări arată o menținere a calificativelor din partea agențiilor majore, plasând țara pe ultima treaptă deasupra categoriei speculative.

Agencia Fitch a reconfirmat în iulie ratingul BBB- cu perspectivă negativă, raportul agenției evidențiind reziliența economică, atrăgând atenția asupra presiunilor fiscale și a riscurilor macroeconomice prognozate. Moody's a reconfirmat în 7 august ratingul României la Baa3 (investment grade) cu perspectivă negativă, invocând progresele înregistrate în implementarea programului de consolidare fiscală, care au contribuit la reducerea deficitului bugetar și la încetinirea ritmului de creștere a datoriei publice și a costurilor cu dobânzile subliniind însă riscurile ridicate de implementare a ajustării fiscale pe termen mediu în ciuda progresului realizat în reducerea deficitului bugetar. Analistii agenției S&P Global Ratings sunt așteptați în România pe 24 septembrie, urmând să publice raportul pe 2 octombrie. În prezent România are din partea acestei agenții calificativul BBB- cu perspectivă negativă, ultima treaptă din categoria recomandată investițiilor.

Stabilitatea politică este în continuare cel mai mare risc actual în țară, cu o coaliție destrămată și cu perspective îngrijorătoare. Demiterea Guvernului Bolojan a îndepărtat într-un orizont incert perspectivele de listare a companiilor de stat, moțiunea de cenzură adoptată de Parlament având la bază, în mod explicit, opoziția față de planul de listare a companiilor de stat. Această schimbare de paradigmă este întărită de decizia Senatului, care chiar înaintea căderii guvernului adoptase un proiect ce interzice înstrăinarea acțiunilor statului la companii strategice până la 31 decembrie 2027, blocând astfel orice demers de listare pentru următorii aproape doi ani.

Piața de capital din România

Debutul anului 2026 a fost marcat de o performanță remarcabilă a pieței de capital locale, urmând ca, odată cu trecerea timpului, piața de capital din România să traverseze un prim semestru marcat de contraste puternice, în care entuziasmul investitorilor de la începutul perioadei a fost temperat succesiv de deteriorarea climatului geopolitic și de episoade de instabilitate politică internă. Intrând în noul an cu un momentum solid, indicii de referință BET a consemnat în luna ianuarie un avans de 11,3%, cea mai bună performanță lunară din ultimii paisprezece ani. Avântul a continuat în februarie, când BET a atins un maxim istoric de 29.615,57 puncte, reflectând un interes sporit din partea investitorilor locali și a fondurilor de investiții. Încrederea s-a erodat însă doar temporar pe măsură ce tensiunile din Orientul Mijlociu s-au intensificat, în special temerile legate de o posibilă extindere a conflictului în Iran, iar fricțiunile recurente din interiorul coaliției de guvernare au reintrodus o notă de incertitudine pe plan intern. La închiderea lunii iunie 2026, BET se situa la un nivel de 32,487 iar ultima cotație a indicelui a depășit 36.000, ceea ce denotă o traiectorie pozitivă, în pofida provocărilor politico-economice prin care trece România, și a climatului geopolitic instabil.

Lichiditatea pieței s-a menținut robustă, însă cu oscilații zilnice ample, determinate de fluxurile selective de capital și de reacția rapidă a participanților la știrile de natură geopolitică sau macroeconomică. Valoarea medie zilnică de tranzacționare a ajuns la 39,9m euro în iunie 2026, această lichiditate realizându-se printr-un număr de 258.956 de tranzacții, în timp ce valoarea totală tranzacționată a fost de 839 m EUR.

Din perspectiva evaluărilor, piața locală a continuat să se tranzacționeze la multipli moderați în raport cu piețele dezvoltate, însă acest tablou general ascunde o realitate nuanțată: un număr important de emitenți au atins maxime istorice în prima parte a anului, iar randamentele dividendelor s-au comprimat ca urmare a creșterii accelerate a prețurilor acțiunilor. Piața BVB s-a apreciat în general, P/E a crescut la jumătatea anului 2026 la 15,8 față de 12,69 în iunie 2025, de asemenea și P/BV a evoluat ascendent, de la 1,73 la 2,06 în perioada similară. Ca urmare a cererii solide care a împins cotațiile bursiere mai sus, randamentul dividendelor la nivel de piața s-a diminuat ușor, de la 2,91% la 2,15%.

O astfel de dinamică a impus o abordare investițională tot mai selectivă, centrată pe capacitatea companiilor de a-și conserva profitabilitatea într-un mediu economic dificil.

Pe segmentul primar, semestrul I 2026 a adus semnale promițătoare, alimentate atât de inițiative private, cât și de angajamente guvernamentale anunțate în direcția stimulării listărilor. În prima parte a anului au fost finalizate cu succes ofertele publice inițiale ale Electro-Alfa International și Christian Tour, ambele captând interesul investitorilor și confirmând apetitul pentru emisiuni noi, în pofida volatilității din piață. Activitatea de pe segmentul instrumentelor cu venit fix a fost marcată, la sfârșitul lunii martie, de listarea de către UniCredit Bank a unei emisiuni de obligațiuni corporative în valoare de 600 de milioane de lei, cu un cupon final de 6,82% și scadență în anul 2031. Vista Bank a debutat la BVB cu o emisiune de obligațiuni, în valoare de 17m EUR, iar Ministerul Finanțelor a continuat, emisiunile lunare de titluri de stat Fidelis în valoarea cumulată de 3,6 mld lei în trimestrul al doilea al anului.

Contextul în care s-a produs această evoluție a rămas unul paradoxal. Prețurile acțiunilor au atins maxime istorice într-un climat dominat de cea mai ridicată rată a inflației din Uniunea Europeană, apropiată de 11%, semnale tot mai clare ale unei recesiuni economice și o instabilitate politică fără precedent. Faptul că piața românească a rezistat acestor presiuni se explică, în bună măsură, prin structura sa defensivă, axată pe sectoare precum energia, utilitățile și, într-o măsură semnificativă, sectorul bancar, care au continuat să genereze profituri solide chiar și într-un ciclu economic advers. În plus, inflația persistentă a canalizat o parte din economiile populației pe piața de acțiuni, percepută ca o formă de protecție împotriva erodării puterii de cumpărare. Nu în ultimul rând, dinamica pieței a fost susținută de factori specifici: datele de înregistrare și de plată a dividendelor aferente unui număr important de emitenți de prim rang, publicarea bugetelor de venituri și cheltuieli pentru anul în curs, precum și anumite evenimente corporative cu impact asupra prețurilor. La toate acestea s-a adăugat un flux constant de achiziții din partea fondurilor de pensii și de investiții, atât a celor specializate pe acțiuni, cât și a fondurilor diversificate, care au beneficiat de intrări semnificative de capital și au oferit un suport esențial cotațiilor principalelor acțiuni listate la Bursa de Valori București.

Surse informații:

Comisia Europeană - https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/romania/economic-forecast-romania_en • Institutul Național de Statistică - <https://insse.ro/cms/> • Comisia Națională de Strategie și Prognoză - <https://cnp.ro/> • Bursa de Valori București - www.bvb.ro • Banca Națională a României - www.bnr.ro • Platforma Bloomberg - www.bloomberg.com • tradingeconomics.com • www.reuters.com • www.marketwatch.com • www.ft.com

Principale repere ale activității Lion Capital în anul 2026

Strategia investițională a Lion Capital este orientată către maximizarea performanței portofoliului, având ca obiectiv principal creșterea valorii activelor administrate și optimizarea veniturilor din investiții. Obiectivul financiar constă în obținerea unui randament sustenabil al portofoliului, generat din câștig din dividende și câștig de capital.

Lion Capital urmărește administrarea responsabilă și eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, capabil să genereze un flux stabil de venituri, să asigure conservarea capitalului și să susțină o creștere sustenabilă pe termen mediu și lung. Strategia investițională este fundamentată pe principii de guvernanță solidă, în scopul maximizării valorii pentru acționari și obținerii unor randamente atractive, în conformitate cu cadrul de reglementare aplicabil.

Structura și compoziția portofoliului Lion Capital reflectă preponderența investițiilor în companii listate pe piețele reglementate, fiind ajustate constant pentru a răspunde dinamicii economice și evoluțiilor piețelor financiare. Strategia de alocare urmărește menținerea unui echilibru optim între sectoare economice diferite, asigurând o diversificare adecvată și reducerea expunerii la riscuri specifice.

Obiectivul principal este identificarea și valorificarea oportunităților de creștere și dezvoltare, într-un cadru investițional bine definit, care să reflecte profilul de risc asumat. În acest sens, Lion Capital desfășoară o evaluare continuă a tendințelor economice, a factorilor macroeconomici și geopolitici, precum și a evoluțiilor pe piețele de capital. Acest proces permite o gestionare proactivă a riscurilor și o adaptare rapidă la schimbările din mediul investițional, asigurând astfel sustenabilitatea și performanța portofoliului pe termen mediu și lung.

Alocările strategice pe clase de active și în interiorul fiecărei clase se bazează pe evaluări ale atractivității individuale a oportunităților de investiții, în condițiile mediului macroeconomic și de piață existente la momentul respectiv.

Investițiile se efectuează pe o perioadă determinată de timp, în condițiile de prudențialitate reglementate, sub o monitorizare și un control adecvat al riscurilor, în vederea asigurării unui echilibru constant între risc și profitul așteptat. Procesul de luare a deciziilor investiționale este formalizat prin proceduri interne și nivele de competențe aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

Lion Capital administrează un portofoliu diversificat, compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și unități de fond. Societatea aplică o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza strategiei aplicate, obiectivelor investiționale, condițiilor tranzacției de ieșire.

Executarea diferitelor strategii de ieșire este adaptată și corelată cu o serie de factori interni și externi, cum ar fi: perspectivele economice generale, evoluția piețelor financiare, lichiditatea titlurilor listate și volumele de tranzacționare zilnice, regionalitatea afacerilor mici, bariere de acces în funcție de structura acționariatului, necesarul de lichidități al Societății.

Informații privind obiectivele și politica de investiții, precum și descrierea tipurilor de active în care poate investi Lion Capital în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.) sunt prezentate detaliat în documentele de funcționare ale fondului, disponibile pentru consultare pe pagina de internet a societății, la adresa www.lion-capital.ro, în secțiunea *Guvernanță Corporativă • FIAIR*.

Administrarea portofoliului de active în primele șase luni ale anului 2026 s-a desfășurat într-un context investițional modelat de convergența unor factori adversi interdependenți, caracterizat de complexitate și incertitudine, ce s-a materializat în principal printr-o volatilitate accentuată a piețelor de capital și a ratelor dobânzilor. Aceste condiții au impus nu doar adoptarea unei abordări prudente, ci și menținerea unei flexibilități operaționale sporite, esențială pentru a proteja capitalul și a păstra deschise oportunitățile tactice de optimizare a portofoliului. În această perioadă marcată de tensiuni inflaționiste, frânare a activității economice și volatilitate majoră a piețelor de capital, Lion Capital a acționat cu consecvență pentru consolidarea propriei sale reziliențe financiare.

În acest cadru, Lion Capital a continuat aplicarea strategiei investiționale printr-o serie de măsuri orientate spre consolidarea și eficientizarea structurii portofoliului. Printre direcțiile principale s-au numărat:

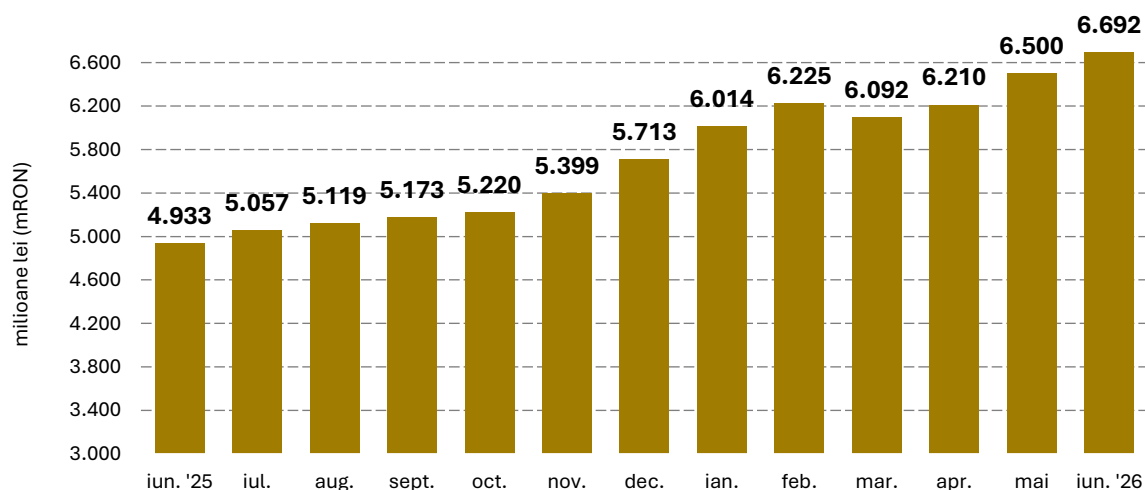
- **Recalibrarea expunerii** către active și instrumente financiare care prezintă potențial de apreciere într-un mediu inflaționist;

- **Continuarea procesului de restructurare** a portofoliului, prin diminuarea expunerilor minoritare care nu se aliniază cu obiectivele strategice;
- **Managementul activ al participațiilor majoritare**, cu scopul de a susține dezvoltarea operațională a companiilor din portofoliu și de a îmbunătăți performanțele financiare ale acestora.
- **Conduita de acționar activ manifestată de Lion Capital.** Începând cu ultimul trimestru al anului 2025, Lion Capital a demarat un proces de acumulare de acțiuni la Fondul Proprietatea (FP), la finalul S1 2026 deținerea de 11,27% din capitalul social al emitentului plasând Lion Capital în postura de al doilea mare acționar al fondului, după Ministerul Finanțelor. În această calitate, pe parcursul anului 2026, Lion Capital a acționat ca acționar activ, promovând o strategie coerentă, materializată prin inițiative în materie de guvernanta corporativă (demersurile de inițiere a unui proces simplificat, transparent și eficient de selecție a administratorului FP), a politicii de dividend, cât și de protecție a activelor din portofoliul fondului, solicitând convocarea unei AGEA prin care FP să participe la majorarea de capital a CNAPM (Portul Constanța), avertizând că neparticiparea ar dilua deținerea FP de la 20% la 10,7%, cu o pierdere de valoare de circa 140 milioane lei, astfel FP și-a exercitat dreptul de preferință și a subscris 5,63m acțiuni noi CNAPM în luna mai, o investiție de 56,3m lei, pentru a-și menține cota de participare.

Activele totale în administrare ale Lion Capital au atins valoarea de **7131,32m lei** la 30 iunie 2026, marcând o creștere cu 17,84% comparativ cu finalul anului 2025.

La 30 iunie 2026, valoarea activului net (VAN) al Lion Capital a fost de **6.692.409.451 lei¹**, în creștere cu **17,14%** față de valoarea de la finalul anului 2025, când a fost înregistrată valoarea de 5.712.969.499 lei. Valoarea activului net pe acțiune (VUAN) a fost de **13,4203 lei/acțiune** la 30 iunie 2026 (31.12.2025: 11,2813 lei/acțiune).

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET IUNIE 2025 - IUNIE 2026



Calculul VAN (valorii activului net) și VUAN (valorii unitare a activului net) se efectuează de către Lion Capital cu o frecvență lunară, valorile fiind certificate de banca depozitară Banca Comercială Română (BCR). Rapoartele lunare privind VAN au fost comunicate către Bursa de Valori București și Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, fiind publicate pe pagina de internet a Lion Capital, www.lion-capital.ro, în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei de raportare.

Începând cu data de 1 iulie 2021, data autorizării Societății ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail, calculul valorii activului net s-a efectuat în conformitate cu prevederile *Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative* și ale *Regulamentului ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative* cu modificările și completările ulterioare. De la această dată, formatele de raportare

¹ Valoarea activului net la 30.06.2026 a fost recalculată după cum urmează: elementele de portofoliu (acțiuni) evaluate pe baza de rapoarte de evaluare – evidențiate la valori actualizate la 30.06.2026; elementele non-portofoliu - pe baza bilanței contabile finale care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare semestriale individuale. Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 30 iunie 2026 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 10 și 11 la Regulamentul nr. 7/2020) - recalculate și certificate de depozitarul activelor, Banca Comercială Română – au fost publicate ca anexe ale raportului semestrial individual al Lion Capital S.A.

privind *situația activelor și datoriilor*, respectiv *situația detaliată a investițiilor*, aferente perioadei de raportare respectă conținutul stabilit în anexele nr. 10 și 11 la *Regulamentul ASF nr. 7/2020*, cu modificările și completările ulterioare.

Pe tot parcursul anului 2026, evaluarea activelor pentru calculul activului net s-a efectuat în conformitate cu reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, fiind respectate prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015 și ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 (art. 113-122), cu modificările și completările ulterioare.

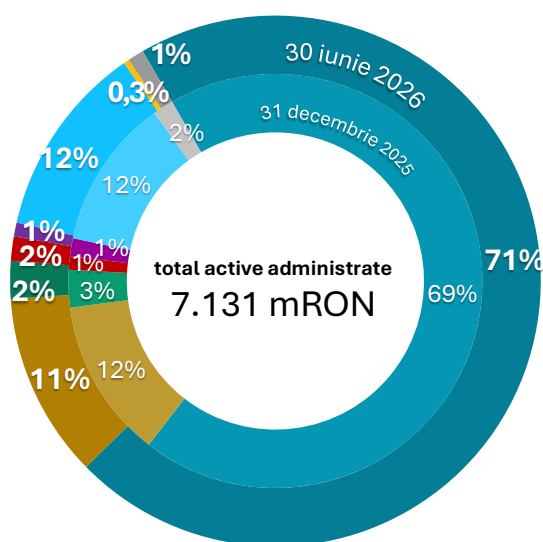
Metodele de evaluare utilizate pentru evaluarea activelor financiare din portofoliul societății sunt prezentate pe website-ul societății, la adresa www.lion-capital.ro, în cadrul documentelor de funcționare ca FIAIR și anume: Prospectul simplificat, respectiv Regulile fondului, din secțiunea *Guvernanță Corporativă* › FIAIR, precum și în secțiunea *Administrarea portofoliului* • Activul net • Metode de evaluare a activelor.

Limitele și restricțiile investiționale incidente operațiunilor derulate de Lion Capital pe parcursul anului 2026 au respectat dispozițiile legale incidente calității de Fond de Investiții Alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail și nu au fost înregistrate încălcări ale acestor limite.

Managementul a stabilit proceduri privind gestionarea internă a riscurilor în scopul identificării, monitorizării și acoperirii riscurilor asociate investițiilor efectuate de Societate. Conducerea examinează în mod regulat respectarea limitelor prudențiale și restricțiile în materie de investiții, astfel încât în situația în care se constată încălcări involuntare ale restricțiilor de investiții aplicabile, datorate variațiilor cotațiilor pe piața bursieră sau altor circumstanțe, conducerea să poată lua măsuri imediate de corecție.

ACTIVELE ADMINISTRATE DE LION CAPITAL la 30 iunie 2026

categorii de active (pondere în total active)



■ acțiuni listate

în valoare de **5.061,40 mRON**
(31.12.2025: 4.164,40 mRON)

■ acțiuni nelistate

în valoare de **804,18 mRON**
(31.12.2025: 754,32 mRON)

■ unități de fond nelistate

în valoare de **163,83 mRON**
(31.12.2025: 177,07 mRON)

■ titluri de stat

în valoare de **105,16 mRON**
(31.12.2025: 63,48 mRON)

■ obligațiuni corporative

în valoare de **60,36 mRON**
(31.12.2025: 84,73 mRON)

■ depozite bancare și disponibil

în valoare de **842,08 mRON**
(31.12.2025: 711,32 mRON)

■ părți sociale

în valoare de **24,07 mRON**
(31.12.2025: 0)

■ creanțe și alte active

în valoare de **70,25 mRON**
(31.12.2025: 96,56 mRON)

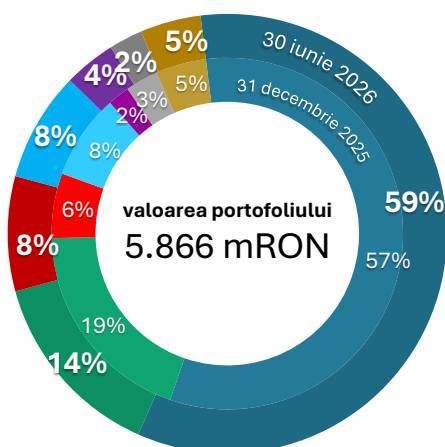
Notă: valori calculate la 30 iunie 2026 (inelul exterior al graficului), respectiv 31 decembrie 2025 (inelul interior al graficului) conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020

La 30 iunie 2026, valoarea portofoliului de participații în capitalul societăților a fost de 5.865,58m lei (31.12.2025: 4.918,73m lei), deținând o pondere de 82,25% din valoarea totală a activelor administrate de Lion Capital (31 decembrie 2025: 81,28%).

La finalul S1 2026, principalele expuneri sectoriale din structura activelor au fost reprezentate de sectorul financiar-bancar, cu o pondere de 51,98% din totalul activelor, sector care include bănci, FIA, AFIA și alte societăți din domeniul financiar, urmat de sectorul comerț-imobiliare, cu 6,69%, și sectorul energetic, cu 6,64%. În cadrul sectorului financiar-bancar, expunerea agregată pe sectorul bancar rămâne importantă, participațiile și instrumentele financiare emise de entitățile din acest sector – instrumente de capital, depozite și conturi curente – reprezentând 47,01% din totalul activelor la finalul lunii iunie 2026, în creștere ușoară față de ponderea de 46,40% înregistrată la sfârșitul anului 2025.

PORTOFOLIUL DE PARTICIPAȚII ÎN CAPITALUL SOCIETĂȚILOR

structura pe sectoare



■ financiar - bancar

dețineri în 10 emitenți, în valoare de **3.436,65 mRON**
(31.12.2025: 10 emitenți, în valoare de 2.814,19 mRON)

■ comerț - imobiliare

dețineri în 4 emitenți, în valoare de **827,91 mRON**
(31.12.2025: 5 emitenți, în valoare de 949,98 mRON)

■ farmaceutice

dețineri în 1 emitent în valoare de **496,07 mRON**
(31.12.2025: 1 emitent în valoare de 293,29 mRON)

■ energie - utilități

dețineri în 1 emitent, în valoare de **473,31 mRON**
(31.12.2025: 3 emitenți în valoare de 384,81 mRON)

■ industria ospitalității (hoteluri și restaurante)

dețineri în 2 emitenți în valoare de **224,27 mRON**
(31.12.2025: 2 emitenți, în valoare de 99,48 mRON)

■ celuloză și hârtie

dețineri în 1 emitent, în valoare de **144,99 mRON**
(31.12.2025: 1 emitent în valoare de 147,29 mRON)

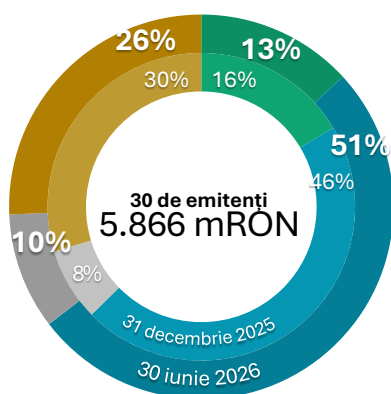
■ alte industrii și activități

dețineri în 11 emitenți, în valoare de **262,38 mRON**
(31.12.2025: 11 emitenți, în valoare de 229,69 mRON)

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la **30 iunie 2026 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2025 (inelul interior al graficului)**, conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

PORTOFOLIUL DE PARTICIPAȚII ÎN CAPITALUL SOCIETĂȚILOR

structura pe categorii de dețineri



■ până la 5%

dețineri în 8 emitenți

valoare totală **773,07 mRON** (31.12.2025: 12 emitenți, 807,14 mRON)

■ 5-33%

dețineri în 8 emitenți

valoare totală **3.013,13 mRON** (31.12.2025: 8 emitenți, 2.273,89 mRON)

■ 33-50%

dețineri în 2 emitenți

valoare totală **575,80 mRON** (31.12.2025: 2 emitenți, 376,38 mRON)

■ peste 50%

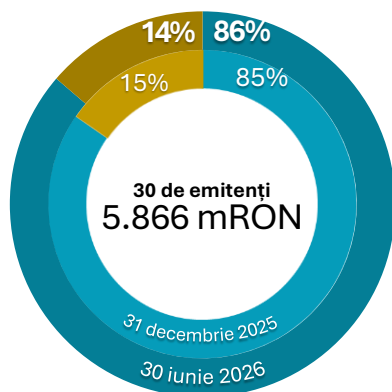
dețineri majoritare în 12 emitenți

valoare totală **1.503,58 mRON** (31.12.2025: 11 emitenți, 1.461,32 mRON)

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de participații în capitalul societăților, valori calculate la **30 iunie 2026** (inelul exterior al graficului), respectiv **31 decembrie 2025** (inelul interior al graficului), conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

PORTOFOLIUL DE PARTICIPAȚII ÎN CAPITALUL SOCIETĂȚILOR

în funcție de lichiditate



■ societăți listate

5.061,40 mRON (31.12.2025: 4.164,40 mRON) valoarea deținerilor în 18 emitenți (31.12.2025: 21)

■ societăți nelistate

804,18 mRON (31.12.2025: 754,33 mRON) valoarea deținerilor în 12 emitenți (31.12.2025: 12)

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de participații în capitalul societăților, valori calculate la **30 iunie 2026** (inelul exterior al graficului), respectiv **31 decembrie 2025** (inelul interior al graficului), conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

Administrarea portofoliului de participații în capitalul societăților

La finalul S1 2026, Lion Capital deținea participații majoritare - peste 50% din capitalul social al emitentului – în 12 companii (31.12.2025: 11) cu o valoare însumată de 1.503,58m lei, reprezentând 22,5% din VAN de la acea dată ((31.12.2025: 21,8%).

Eforturile de eficientizare a procesului de administrare a participațiilor majoritare, prin implicarea activă și susținerea planurilor de dezvoltare și a strategiilor pe termen mediu și lung ale societăților au fost continuate în 2026. În S1 2026, Lion Capital a realizat venituri din dividende în sumă de 204,82 mil. lei, cu 44% peste nivelul înregistrat în perioada similară a anului 2025.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL LION CAPITAL la 30 iunie 2026

Emitent (simbol bursier)	Domeniu de activitate	Deținere	Valoare* [lei]	% din VAN
1. Banca Transilvania (TLV)	financiar-bancar	5,24%	2.218.648.059	33,15%
2. Biofarm (BIO)	ind. farmaceutică	36,75%	496.072.324	7,41%
3. SIF Imobiliare Plc (SIFI)	imobiliare	99,99%	482.695.517	7,21%
4. OMV Petrom (SNP)	energie - utilități	0,71%	473.311.612	7,07%
5. SIF1 IMGB	imobiliare	99,99%	344.048.258	5,14%
6. BRD Groupe Société Générale (BRD)	financiar-bancar	1,15%	287.576.842	4,30%
7. Infinity Capital Investments (INFINITY)	financiar (FIA)	17,79%	287.210.513	4,29%
8. Longshield Investment Group (LONG)	financiar (FIA)	15,00%	250.233.932	3,74%
9. Fondul Proprietatea (FP)	financiar (FIA)	11,27%	219.756.508	3,28%
10. Vrancart (VNC)	ind. celulozei și hârtiei	76,33%	144.989.055	2,17%
TOTAL			5.204.542.620	77,77%

* calculată conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

Structura și compoziția portofoliului de acțiuni deținut de Lion Capital reflectă preponderența investițiilor în companii listate pe piețele reglementate, fiind ajustate constant pentru a răspunde dinamicii economice și evoluțiilor piețelor financiare. Strategia de alocare urmărește menținerea unui echilibru optim între sectoare economice diferite, asigurând o diversificare adecvată și reducerea expunerii la riscuri specifice.

Obiectivul principal este identificarea și valorificarea oportunităților de creștere și dezvoltare, într-un cadru investițional bine definit, care să reflecte profilul de risc asumat. În acest sens, Lion Capital monitorizează tendințele economice, factorii macroeconomici și geopolitici, precum și evoluțiile pe piețele de capital. Acest proces permite o gestionare proactivă a riscurilor și o adaptare rapidă la schimbările din mediul investițional, asigurând astfel sustenabilitatea și performanța portofoliului pe termen mediu și lung.

2.2. Informații privind entitățile incluse în consolidare

SAI MUNTENIA INVEST S.A. București

99,98%

deținerea Lion Capital
la 30 iunie 2026

134,64m lei

valoarea deținerii

1,89%

pondere în total active
administrate de Lion Capital

Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA („SAI Muntenia Invest”) este un administrator de fonduri ce a fost înființată în anul 1997, intrând în portofoliul Lion Capital în anul 2013. SAI Muntenia Invest nu are filiale, sucursale sau puncte de lucru. La 30 iunie 2026, Lion Capital deține 99,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest S.A.

Societatea are ca obiect principal de activitate (Cod CAEN 6499 – Alte intermediari financiare n.c.a., exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii) administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) stabilite în România sau în alt stat membru și activitatea de administrare a fondurilor de investiții alternative (FIA), cu respectarea prevederilor legislației relevante, deținând autorizația ASF de funcționare ca societate de administrare a investițiilor (SAI). Activitatea SAI Muntenia Invest este reglementată și supravegheată de către ASF.

Activitatea curentă desfășurată de SAI Muntenia Invest în 2026 a fost administrarea **Longshield Investment Group S.A.** (organism de plasament colectiv din România, fond de investiții alternative listat la cota Bursei de Valori București sub simbolul LONG), a **FDI PLUS Invest** (organism de plasament colectiv în valori mobiliare - OPCVM, fond fără personalitate juridică, constituit prin contract de societate) și a **FIA Muntenia Trust** (organism de plasament colectiv, fond de investiții alternative de tip contractual destinat investitorilor profesionali - FIAIPCP).

Societatea, în nume propriu sau prin entitățile administrate nu investește în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter (OTC)); nu utilizează efect de levier, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. Societatea nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

La data de 30 iunie 2026, capitalul social subscris și vărsat al Societății a fost de 1.200.000 lei, divizat în 120.000 de acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei. În 8 aprilie 2026, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SAI Muntenia S.A. a aprobat majorarea capitalului social al Societății prin încorporarea rezervelor în sumă de 600.000 lei din contul „alte rezerve”, de la valoarea de 1.200.000 lei la valoarea de 1.800.000 lei, prin emiterea unui număr de 60.000 de acțiuni noi cu o valoare nominală de 10 lei fiecare, care vor fi atribuite acționarilor societății înregistrați la data de 08.04.2026, proporțional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare dintre aceștia. Modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al SAI Muntenia Invest S.A. ca urmare a majorării capitalului social a fost supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), care a emis Autorizația nr. 121/30.07.2026 privind modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al Societății, ca urmare a majorării capitalului social de la 1.200.000 lei la 1.800.000 lei, în conformitate cu Hotărârea AGEA din data de 08.04.2026 și cu Actul constitutiv actualizat. În luna august 2026 Societatea a finalizat demersurile la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București pentru înregistrarea majorării capitalului social.

Societatea a realizat în semestrul I 2026 venituri totale în sumă de 29,97m lei, reprezentând 62,51% din valoarea prognozată în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2026 aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Veniturile din exploatare (reprezentând preponderent veniturile din activitatea de administrare) au însumat 28,95m lei, respectiv 62,33% din nivelul bugetat, iar veniturile financiare (dobânzi la depozite bancare și conturi curente) au fost de 1,02m lei (67,99% din nivelul prognozat), peste estimări, ca urmare a unui volum mai ridicat al disponibilităților plasate în instrumente remunerate.

În S1 2026, Societatea a înregistrat cheltuieli totale de 11,95m lei, reprezentând 58,39% din valoarea bugetată pentru întregul an, din care cheltuielile cu personalul au însumat 8,26m lei (62,31% din nivelul bugetat), iar cheltuielile cu C.A. au însumat 1,68m lei (66,56% din nivelul bugetat).

Astfel, profitul brut obținut la finalul primelor șase luni ale anului a fost de 23,35m lei, reprezentând 85,42% din profitul brut aprobat prin bugetul de venituri și cheltuieli, iar profitul net înregistrat în primul semestru al anului 2026 de SAI Muntenia Invest a fost de 19,73m lei, în creștere cu 54,82% față de perioada similară a anului 2025 (12,74m lei), evoluția pozitivă fiind susținută în principal de creșterea veniturilor din activitatea de administrare (+8,88m lei), de nivelul veniturilor nete din provizioane pentru riscuri și cheltuieli, precum și de nivelul veniturilor din dobânzi (0,21m lei).

În baza prevederilor actului constitutiv al **Longshield Investment Group SA**, SAI Muntenia Invest are încheiat un contract de administrare cu Longshield Investment Group SA. Forma contractului în vigoare a fost aprobată de către acționarii Longshield Investment Group SA (fosta SIF Muntenia S.A.) în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) din data de 23 aprilie 2020 și a fost avizată de către ASF prin Avizul nr. 165/22.07.2020. Ca urmare a Hotărârii adoptate de către acționarii Longshield Investment Group SA în AGOA din data de 13.02.2024, a fost aprobată prelungirea cu patru ani a contractului de administrare încheiat între Longshield Investment Group SA și SAI Muntenia Invest SA până în data de 24.04.2028.

Administrarea, gestionarea portofoliului de active financiare și efectuarea de investiții financiare pentru administrarea Longshield Investment Group S.A. (Longshield) au fost realizate cu respectarea prevederilor legale în vigoare, a prevederilor contractului de administrare încheiat între SAI Muntenia Invest și administrarea Longshield, a actului constitutiv al Longshield, precum și a prevederilor Programului de Administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Longshield.

SAI Muntenia Invest SA, în calitate de administrator al Longshield Investment Group SA, a propus acționarilor repartizarea integrală a profitului net aferent exercițiului financiar 2025, în sumă de 246,3m lei, la „Alte rezerve”, propunere aprobată de AGOA din 29 aprilie 2029.

În primul semestru al anului 2026, Longshield a derulat un program de răscumpărare a acțiunilor proprii, în baza unei oferte publice de cumpărare, achiziționându-se 31.331.175 acțiuni la prețul de 2,20 lei/acțiune și cu o valoare totală de 68,93 milioane lei, reprezentând 4,2070% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group S.A.. AGEA societății din 29 aprilie 2026 a aprobat reducerea capitalului social subscris al Longshield Investment Group S.A., de la 74.474.384,5 lei la 71.341.267 lei, prin anularea a 31.331.175 de acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor. După reducerea capitalului social, capitalul social subscris și vărsat al Longshield Investment Group S.A. va avea valoarea de 71.341.267 lei fiind împărțit în 713.412.670 acțiuni nominative cu o valoare de 0,1 lei fiecare, reducerea capitalului social subscris urmând a fi efectivă după îndeplinirea tuturor condițiilor legale privind înregistrarea și autorizarea hotărârilor AGEA.

La 30 iunie 2026, valoarea activului total certificat al Longshield se situa la 4.195,15m lei, în creștere cu 922,35m lei (+28,18%) față de finalul anului 2025. Evoluția reflectă atât dinamica portofoliului investițional, cât și contextul favorabil al pieței de capital. Valoarea unitară a activului net (VUAN) a ajuns la finalul primului semestru al anului la 5,5364 lei, comparativ cu 4,1292 lei la 31 decembrie 2025.

Longshield Investment Group SA a înregistrat o accelerare semnificativă a performanței financiare în S1 2026, susținută de evoluția favorabilă a piețelor de capital și de rezultatele portofoliului investițional, raportând venituri totale de 574,59m lei, față de 135,67m lei pentru perioada similară a anului precedent, veniturile brute din dividende crescând cu 92,87%, la 161,63m lei, iar veniturile din dobânzi cu 86,56%, la 5,62m lei. Totodată, câștigul net din activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere a urcat la 401,34m lei, de peste opt ori față de S1 2025.

Pe fondul acestor evoluții, profitul net a crescut de aproape cinci ori, la 529,45m lei, de la 108,49m lei în S1 2025. În același timp, rezultatul global total s-a majorat la 893,53m lei, comparativ cu 222,68m lei în perioada similară, dinamica fiind susținută în principal de reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Creșterea veniturilor a compensat majorarea cheltuielilor operaționale, determinată în principal de avansul comisionului de administrare.

date preluate din raportul administratorului SAI Muntenia Invest SA privind activitatea Longshield Investment Group S.A în S1 2026

Fondul deschis de investiții (FDI) Plus Invest este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) fără personalitate juridică, constituit prin contract de societate în conformitate cu prevederile OUG 32/2012 și ale Regulamentului nr. 9/2014. FDI Plus Invest are ca stat de origine România și are o durată de funcționare nelimitată, în baza Autorizației nr. A/86/09.04.2014, emisă de către ASF și este înscris în Registrul ASF în Secțiunea 6 – Fonduri deschise de investiții, Subsecțiunea FDIR - Fonduri deschise de investiții din România cu nr. CSC06FDIR/120092 din data de 09.04.2014.

Obiectivul FDI Plus Invest îl constituie plasarea resurselor financiare astfel încât să ofere investitorilor protejarea capitalurilor investite de efectul de erodare indus de către inflație pe termen lung și obținerea de randamente superioare celor pe care le-ar obține dacă ar plasa sumele, în mod individual, în depozite bancare. Prin mixul de instrumente financiare adoptat în administrarea activelor Fondului, acesta poate fi catalogat ca având un risc mediu. Obiectivul de performanță al Fondului este obținerea unui randament superior ratei inflației, respectiv +5 puncte procentuale pe an.

Pentru atingerea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale, politica de investiții a Fondului a urmărit diversificarea plasamentelor și menținerea unui portofoliu echilibrat de instrumente financiare.

La 30 iunie 2026, Fondul a înregistrat o creștere a VUAN-ului cu 22,54% comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31 decembrie 2025 (35,8451 lei/unitate de fond față de 29,2512 lei/unitate de fond).

Profitul net al perioadei înregistrat de Fond a fost de 702.929 lei la 30 iunie 2026 (30.06:2025: 191.432 lei). Fondul nu distribuie veniturile realizate, după cum se specifică în Prospectul de emisiune, acestea fiind evidențiate zilnic în evoluția valorii unitare a activului net.

date preluate din raportul privind administrarea FDI Plus Invest de către SAI Muntenia Invest SA în S1 2026

Fondul de investiții alternative (FIA) cu capital privat Muntenia Trust este un Fond de Investiții Alternative de tip contractual destinat investitorilor profesionali, cu capital privat (FIAIPCP), în conformitate cu prevederile art. 46 lit. A) din Legea nr. 243/2019.

Fondul funcționează începând cu luna noiembrie 2022 în baza Autorizației nr. 147 /13.10.2022 emisă de ASF și este înscris în Registrul ASF în Secțiunea 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 2: FIAIP - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali stabilite în România, Paragraful: FIAIPCP - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali stabilite în România, cu capital privat cu nr. CSC09FIAIPCP/400001.

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Avizul 27/4 mai 2006 și înregistrat cu numărul PJR10DEPR/400010 în Registrul public al ASF. Auditorul financiar pentru exercițiul financiar 2025 este societatea G2 Expert SRL din Dej, membru al Camerei Auditorilor Financieri din România (CAFR), înregistrată în Registrul Public Electronic (RPE) cu număr de autorizație FA 1152/2013.

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare atrase de la investitorii săi, în scopul investirii acestora, în general, în acțiuni și obligațiuni din Uniunea Europeană și/sau state terțe, precum și în părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii. Fondul se adresează investitorilor profesionali cu un apetit de risc peste medie, care sunt de acord cu, și își însușesc, politica investițională a Fondului. Obiectivul investițional al Fondului îl reprezintă identificarea de oportunități care oferă randamente superioare ajustate la risc, în vederea creșterii pe termen lung a capitalului investit.

La finalul semestrului I 2026, FIA Muntenia Trust are un portofoliu în valoare de 10,69m lei, în creștere cu 22,37% față de sfârșitul anului 2025, datorată în principal creșterii valorii acțiunilor din portofoliu, dețineri ce la 30 iunie 2026 valorau 7,15m lei. Valoarea unității de fond a avut o creștere în această perioadă de timp de 22,50% (de la 18.130,7804 la 22.209,4902), însă numărul de unități de fond a rămas constant (480) în cursul semestrului I 2026.

În semestrul I 2026, Fondul a înregistrat un rezultat net pozitiv în valoare de 1,96m lei (30.06.2025: 0,66m lei), datorat într-o mare măsură câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și veniturilor din dividende.

date preluate din raportul privind administrarea FIA Muntenia Trust de către SAI Muntenia Invest SA în S1 2026

Candidatura SAI Muntenia Invest pentru administrarea FP

SAI Muntenia Invest S.A. a transmis scrisoare de intenție pentru administrarea Fondului Proprietatea (FP), fiind în competiție cu Franklin Templeton International Services (administratorul în funcție din 2010, cu mandatul curent până la 1 aprilie 2027) și INVL Asset Management UAB împreună cu partenerul local Impetum Management S.R.L.. În raportul comparativ publicat în 26 august 2026, Comitetul Reprezentanților FP a clasat SAI Muntenia Invest pe primul loc, cu 66,28 puncte din 100, față de 57,30 puncte pentru Franklin Templeton și 52,81 puncte pentru INVL Asset Management, avantajele provenind din trei componente majore: capacitatea de generare de performanță, structura comisioanelor și aranjamentul contractual. Decizia finală de alegere a administratorului aparține Adunării Generale a Acționarilor FP, convocată pentru 29 (30) septembrie 2026.

Administrare Imobiliare S.A. București

97,40%

deținerea Lion Capital
la 30 iunie 2026

60,43m lei

valoarea deținerii

0,85%

pondere în total active
administrare de Lion Capital

Administrare Imobiliare SA (AISA) a fost înființată în anul 2007, inițial sub denumirea „Dacia Meridian Expres”. Societatea a preluat în patrimoniu active transferate de Lion Capital ca retragere de aport din mai multe companii comerciale din județele Arad și Bihor, respectiv: Aris SA Arad (2007), Argus SA Salonta (2010) și Amet SA Arad (2012).

În anul 2013, societatea a adoptat actuala denumire Administrare Imobiliare SA, și și-a mutat sediul social în București. Tot în acel an, AISA a fost integrată în structura holdingului SIF Imobiliare Plc, care a devenit acționar majoritar, deținând 98,9% din capitalul social.

Obiectul principal de activitate al AISA îl reprezintă activitatea de consultanță pentru afaceri și management (cod CAEN 7022), servicii oferite tuturor companiilor din grupul SIF Imobiliare: managementul investițiilor, consultanță cu privire la oportunități investiționale, servicii de consultanță managerială și administrative.

Conform Actului constitutiv, pe lângă obiectul principal de activitate AISA mai poate desfășura și alte activități secundare, după cum urmează: 4110 Dezvoltare (promovare) imobiliară, 6810 Cumpărare și vânzare de bunuri imobiliare proprii, 6820 – Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate.

În luna decembrie 2018, în contextul apariției unor noi oportunități pe piața imobiliară, AISA a efectuat o majorare de capital prin aport în numerar, cu scopul de a consolida poziția financiară a companiei și de a atrage resurse necesare pentru investiții. În urma acestei operațiuni, Lion Capital SA (la acea dată cu denumirea SIF Banat-Crișana) a intrat în acționariat cu un aport de 40,12m lei, devenind acționar principal cu o participație de 97,4%, participația SIF Imobiliare Plc diminuându-se la 2,6%.

AISA are semnate două contracte de vânzare-cumpărare pentru un teren deținut, în suprafață de 30.447mp pe șoseaua Vergului nr. 59, București, proiectele fiind în curs de execuție.

Veniturile totale realizate de AISA la 30 iunie 2026 au însumat 4,81m lei, comparativ cu 2,51m lei la finalul primului semestru al anului precedent. Veniturile din exploatare recunoscute în S1 2026 au fost în cuantum de 2,94m lei față de 1,42m lei pentru perioada similară a anului precedent, iar cheltuielile pentru exploatare aferente S1 2026, în cuantum de 2,62m lei au fost generate în principal de cele cu personalul, în sumă de 1,05m lei și prestații externe, de 1,02m lei. Veniturile financiare înregistrate de AISA la 30 iunie 2026 se cifrau la 1,84m lei, din care 0,56m din dobânzi, față de 1,09m lei, din care 0,63m din dobânzi, la finalul S1 2025.

AISA a înregistrat un profit net de 1,81m lei la 30 iunie 2026, față de o pierdere contabilă în cuantum de 2,64m lei la finalul anului 2025 și un profit net de 0,3m lei în perioada similară a anului 2025.

Informațiile financiare au fost extrase din situațiile statutare ale entităților și nu includ ajustările de retratare IFRS necesare pentru raportarea consolidată.

3. SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30 Iunie 2026

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, precum și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, și trebuie citite împreună cu situațiile financiare consolidate pentru anul 2025.

3.1. Bazele prezentării situațiilor consolidate

Grupul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației consolidate a rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

Întrucât nu toate filialele aplică standardele internaționale de raportare financiară ca bază contabilă, conturile elaborate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”) se retratează pentru a reflecta diferențele existente între conturile conforme cu RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR se ajustează, în măsura în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană prin Regulamentul 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din iulie 2002 și cu cele ale Normei ASF nr. 39/2015.

Segmentele de activitate sunt raportate într-un mod compatibil cu raportarea internă, analizată de principalul factor de decizie al Grupului (Consiliul de Administrație). Acesta este responsabil pentru alocarea resurselor și evaluarea performanței segmentelor operaționale. Segmentele raportabile ale căror venituri, rezultat sau active sunt zece sau mai multe procente din toate segmentele sunt raportate separat. Grupul gestionează toate activitățile ca un singur segment de activitate raportabil.

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate sunt întocmite pe baza principiului continuității activității și pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare, la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sau prin alte elemente ale rezultatului global. Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile nefinanciare, sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite utilizând principiul continuității activității, care presupune că Lion Capital - societatea mamă și societățile comerciale din portofoliul acesteia vor fi capabile să dispună de active și să-și onoreze obligațiile în cursul activității operaționale.

Grupul a adoptat documentul „Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)” începând din data de 1 ianuarie 2023. Conducerea a revizuit politicile contabile în acest context, iar Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

Politicile contabile adoptate sunt aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare consolidate.

3.2. Situația consolidată interimară simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri		
Venituri din dividende	169.855.524	122.574.386
Venituri din dobânzi din active la cost amortizat	26.664.664	19.773.946
Venituri din dobânzi din active la valoare justă prin profit sau pierdere	-	3.545.664
Alte venituri operaționale	31.518.432	21.454.234
Alte venituri financiare	8	165.000
Câștig/(Pierdere) din investiții		
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare	-	(375.817)
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar	5.389.875	3.013.103
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	250.923.899	63.878.606
Câștig/(Pierdere) din vânzarea activelor	42.126	-
Cheltuieli		
Reluări/(constituiri) de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	5.337.395	3.072.380
Reluări/(constituiri) de ajustări pentru depreciere active circulante	(9.992)	(28.237)
Cheltuieli cu comisioanele	(5.150.207)	(2.893.113)
Alte cheltuieli operaționale	(25.856.211)	(20.631.560)
Profit înainte de impozitare	458.715.513	213.548.592
Impozitul pe profit	(27.613.571)	(16.683.990)
Profit net al exercițiului financiar	431.101.942	196.864.602
Profitul este atribuit către:		
Societatea mamă	431.047.871	196.855.128
Interesele care nu controlează	54.071	9.474
Profit total aferent exercițiului financiar	431.101.942	196.864.602
Alte elemente ale rezultatului global		
Sume care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat		
Variația valorii juste active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	672.867.086	177.912.580
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	(479.406)	(2.450.000)
Efectul impozitului pe profit aferent acestora	(95.957.283)	(32.997.111)
Alte elemente ale rezultatului global	576.430.397	142.465.469
Total rezultat global aferent perioadei	1.007.532.339	339.330.071

3.3. Situația consolidată interimară simplificată a poziției financiare

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Active		
Numerar și echivalente de numerar	862.409.756	722.033.009
Depozite bancare	24.714.547	31.870.355
Active financiare evaluate la cost amortizat	165.840.453	149.205.624
Alte active financiare	61.573.551	75.891.049
Alte active	737.780	403.152
Active deținute pentru vânzare	20.029.875	20.029.875
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	2.018.534.051	1.801.451.316
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	3.858.024.744	3.147.729.634
Investiții imobiliare	31.609.142	31.455.705
Imobilizări corporale	6.923.431	7.338.054
Total active	7.050.397.330	5.987.407.775
Datorii		
Dividende de plată	36.989	36.989
Alte datorii financiare	31.926.086	9.197.293
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	20.042.517	20.050.733
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	941.869	6.808.124
Datorii privind impozitul pe profit amânat	406.037.989	330.729.660
Total datorii	458.985.451	366.822.798
Capitaluri proprii		
Capital social	50.751.006	50.751.006
Acțiuni proprii	(38.183.273)	(3.850.000)
Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii	(609.441)	(112.041)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	419.750	1.501.867
Alte rezerve	2.757.898.229	2.287.774.397
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	2.523.295	2.523.295
Rezerve legale	10.477.142	10.477.142
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.346.392.355	1.920.920.318
Rezultatul reportat	1.460.087.023	1.348.963.057
Total	6.589.756.086	5.618.949.041
Interese care nu controlează	1.655.793	1.635.934
Total capitaluri proprii	6.591.411.879	5.620.584.975
Total datorii și capitaluri proprii	7.050.397.330	5.987.407.775

3.4. Raportarea pe segmente

În S1 2026 și în anul 2025 Grupul a desfășurat activitatea pe un singur segment, respectiv activitatea financiară.

În conformitate cu IFRS 10, începând cu exercițiul financiar 2018, Lion Capital măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate.

În cadrul activității financiare a fost inclusă activitatea a trei societăți (2025: 3).

4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL

Cele mai importante riscuri financiare la care este expus Grupul sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus, atât la nivelul societății-mamă cât și la nivelul filialelor. Aceste politici și proceduri sunt prezentate detaliat în cadrul subcapitolelor dedicate fiecărui tip de risc în cadrul *Notei 5* din Situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada încheiată la 30 iunie 2026, anexate.

4.1. Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Grupului stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Grup cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Grupul este expus riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligațiuni, acțiuni și unități de fond.

Conducerea a urmărit și urmărește în permanentă reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudentială a portofoliului, precum și prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcție de evoluția prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de Grup.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Grup, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expunerii prea mari față de un singur debitor/emitent la nivelul Grupului.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmărește la nivelul Grupului evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acțiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entitățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității.

Strategia Grupului pentru administrarea riscului de piață este condusă de obiectivul ei de investiții, iar riscul de piață este administrat în conformitate cu politicile și procedurile practice.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi, din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Grupul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Consiliul de Administrație monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piață, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politica investițională și principiile Grupului, trebuie procedat la rebalansarea portofoliului.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 184.947.151 lei (31 decembrie 2025: 156.420.820 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni, ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 114.194.330 lei (31 decembrie 2025: 77.489.889 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 iunie 2026, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 58,2% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 57,1% înregistrată la 31 decembrie 2025.

În LEI	30 iunie 2026	%	31 decembrie 2025	%
Intermedieri financiare și asigurări	3.310.082.986	58,2%	2.689.518.483	57,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	860.187.430	15,1%	846.436.752	18,0%
Industria prelucrătoare	705.346.076	12,4%	505.486.259	10,7%
Industria extractivă	473.311.612	8,3%	353.305.800	7,5%
Hoteluri și restaurante	81.519.412	1,4%	77.746.609	1,6%
Închirieri bunuri imobiliare	210.245.207	3,7%	203.237.517	4,3%
Transport și depozitare	-	-	31.501.393	7,5%
Alte activități	44.011.914	0,8%	-	0%
Construcții	4.003.350	0,1%	3.841.912	0,1%
Comerț cu ridicata și cu amănuntul, repararea autovehiculelor	-	0,0%	863.100	0,0%
TOTAL	5.688.707.988		4.711.937.826	100%

La data de 30 iunie 2026, Grupul deține unități de fond în valoare de 164.018.161 lei (31 decembrie 2025: 177.259.159 lei), la următoarele fonduri de investiții: ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) și FDI PLUS Invest (Fond Deschis de Investiții). Grupul este expus riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Grupului să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

În ceea ce privește instrumentele financiare purtătoare de dobânzi: riscul ratei de dobândă este compus din riscul de fluctuație înregistrat în valoarea unui anumit instrument financiar ca urmare a variației ratelor dobânzii și din riscul diferențelor dintre scadența activelor financiare purtătoare de dobândă și cea a datoriilor purtătoare de dobândă. Însă, riscul de rată a dobânzii poate influența și valoarea activelor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu: obligațiuni), prin scăderea valorii juste, astfel că o creștere a ratei de dobândă de piață va determina diminuarea valorii fluxurilor viitoare de numerar generate de acestea și poate duce la reducerea prețului lor, dacă determină creșterea preferinței investitorilor de a-și plasa fondurile în depozite bancare sau alte instrumente a căror dobândă a crescut, și vice-versa - o reducere a

ratei dobânzilor de piață poate determina creșterea prețului acțiunilor și obligațiunilor și va determina o creștere a valorii juste a fluxurilor viitoare de numerar.

În privința activelor purtătoare de dobândă fixă sau a activelor tranzacționabile, Grupul este expus riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață.

Astfel, Grupul va fi subiectul unei expuneri limitate la riscul ratei valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelelor predominante ale ratelor dobânzii din piață.

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

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup te pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul semestrului I din 2026:

Active financiare	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,55 %	1,5%	2,01%
Active financiare la cost amortizat	-	-	3,25%	15%

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2025:

Active financiare	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,8%	1,01%	1,8%
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	5,4%	6,2%
Active financiare la cost amortizat	3,65%	6,3%	4,75%	15%

* în cadrul activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse două împrumuturi în euro acordate în anul 2024 și 2022 unor filiale.

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratelor dobânzii pe piață pentru ROBOR și EURIBOR influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe. La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Grup.

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Grupului la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Grupului la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

în RON	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și echivalente de numerar*	844.301.585	712.809.285
Depozite bancare	24.594.588	31.696.700
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	19.195.444	51.296.860
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	100.635.732	59.955.166
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	58.984.693	83.866.359
TOTAL	1.047.712.401	939.624.370

* în cadrul echivalentelor de numerar sunt incluse plasamente pe termen scurt în depozite bancare (scadența mai mică de 3 luni)

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 1.091.716 lei (31 decembrie 2025: 685.926 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denominate în altă valută.

Grupul a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deținute în lei, prin efectuarea de plasamente și încasarea de dobânzi în funcție de termenul de scadență.

Grupul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate.

Activele și datoriile financiare ale Grupului în lei și valute la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 pot fi analizate după cum urmează:

Active financiare expuse riscului de curs valutar (EUR/USD/GBP în RON)

In RON	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și echivalente de numerar	113.521.293	309.424.586
Depozite bancare	4.574.745	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	24.852.474	61.062.829
Active financiare la cost amortizat	60.352.118	85.750.075
Total active	203.300.631	456.237.490
Datorii din contractul de leasing	-	-
Total datorii	-	-
Active financiare nete	203.300.631	456.237.490

* În cadrul activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse împrumuturile în euro (acordate în anul 2024 și în anul 2022) și deținerile în valută ale fondurilor închise de investiții, proporțional cu deținerea Grupului în activele nete ale acestora.

La data de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, Grupul deține unități de fond la ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) și FDI Plus Invest. Grupul este expus riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții (instrumente financiare cotate pe piețe externe, disponibil sau plasamente în valută).

La data de 30 iunie 2026, respectiv la data de 31 decembrie 2025 activele fondurilor cu capital privat reprezentau în principal plasamente în acțiuni cotate pe o piață reglementată din România și alte state membre ale Uniunii Europene.

Următorul tabel prezintă sensibilitatea profitului sau pierderii precum și a capitalurilor proprii la posibile schimbări la finalul perioadei de raportare ale ratelor de schimb valutar în corespondență cu moneda de raportare, menținând constant toate celelalte variabile:

	30 iunie 2026		31 decembrie 2025	
	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global
Apresiasi EUR 5% (2025: 5%)	1.059.196	-	1.665.267	-
Depreciere EUR 5% (2025: 5%)	(1.059.196)	-	(1.665.267)	-
Total	-	-	-	-

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reușească să își îndeplinească o obligație sau un angajament financiar în care a intrat în relație cu Grupul, rezultând astfel o pierdere pentru Grup. Grupul este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale sau Statul român, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Conducerea Grupului monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 nu deține garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

Grupul a evaluat necesitatea recunoașterii unor pierderi din credit așteptate în conformitate cu IFRS, utilizând modelul simplificat de pierderi din credit așteptate (ECL). Estimarea s-a bazat pe analiza probabilității de plată, a expunerii la risc și a pierderilor așteptate, ținând cont de informațiile disponibile la data raportării.

În urma acestei analize, s-a determinat că pierderile din credit așteptate nu au un impact asupra situațiilor financiare. Comparativ cu perioadele anterioare, nu s-au înregistrat modificări semnificative în estimările de ECL care să justifice ajustări suplimentare.

Mai jos sunt prezentate activele financiare cu expunere la riscul de credit:

30 iunie 2026	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni / Titluri de stat (evaluate la cost amortizat)	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	17.083.801	195.016.474	-		212.100.276
BBB	-	-	-		-
BBB-	2.721.525	656.158.939	106.845.407		765.725.872
BB+	-	-	-		-
BB	3.034.443	12.818.288	-		15.852.730
BB-	-	-	-		-
Baa1	267.593	-	-		267.593
Fără rating	-	-	58.995.046	61.573.551	144.401.217
TOTAL	23.107.362	863.993.701	165.840.453	61.573.551	1.138.347.688

31 decembrie 2025	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni / Titluri de stat (evaluate la cost amortizat)	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	4.977.925	344.034.155	-	-	349.012.080
BBB	-	-	-	-	-
BBB-	591.241	388.136.160	63.455.549	-	452.182.950
BB+	-	-	-	-	-
BB	5.458.248	7.935.700	-	-	13.393.948
BB-	-	-	-	-	-
Baa1	311.256	-	-	-	311.256
Fără rating	-	-	85.750.075	75.891.049	161.641.124
TOTAL	11.338.670	740.106.015	149.205.624	75.891.049	976.541.358

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 1.138.347.688 lei la 30 iunie 2026 (31 decembrie 2025: 976.541.358 lei).

În tabelul următor sunt prezentate cele mai importante componente, expuse riscului:

Expunere din conturi curente și depozite plasate la bănci

	Credit rating	Societatea mamă	Sursa	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	7.362.808	8.399.893
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	649.266.426	337.579.228
Banca Comercială Română	BBB+	Banca Comercială Română	Fitch	192.783.427	335.783.555
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	8.836.063	8.510.766
Exim Bank	BBB-	Exim Bank Romania	Fitch	9.610.875	44.939.324
Procredit	BBB-	Procredit	Fitch	3.163	6.208.849
Raiffeisen Bank Romania	Baa1	Raiffeisen Bank	Fitch	267.593	311.256
Nexent Bank (fosta Credit Europe Bank)	BB	Credit Europe Bank	Fitch	7.016.667	4.883.182
UniCredit Ţiriac	BBB+	UniCredit Ţiriac	Fitch	11.954.041	4.828.632
TOTAL				887.101.064	751.444.685

*Pentru băncile pentru care nu există rating am avut în vedere ratingul societății mamă

Având în vedere structura actuală a plasamentelor în depozite bancare și obligațiuni / titluri de stat, conducerea nu estimează un impact semnificativ din perspectiva riscului de credit asupra poziției financiare a Grupului.

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele bancare nu sunt în pericol de a fi pierdute sau reduse ca valoare.

Din categoria alte active financiare la 30 iunie 2026, în principal aceștia sunt debitori diverși în valoare de 53m lei (31 decembrie 2025: 42m lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor care decurg din datoriile financiare pe termen scurt, care se sting prin plata în numerar sau prin alte mijloace financiare, sau că asemenea obligații să fie stinse într-o manieră nefavorabilă pentru Grup.

Grupul urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 30 iunie 2026 cât și la 31 decembrie 2025, astfel:

În Lei

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
30 iunie 2026					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	862.409.756	862.409.756	-	-	-
Depozite bancare	24.714.547	-	24.714.547	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	2.018.534.051	23.832.620	-	-	1.994.701.431
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.858.024.744	-	-	-	3.858.024.744
Active financiare evaluate la cost amortizat	165.840.453	105.488.335	58.995.046	1.357.072	-
Alte active financiare	61.573.551	61.573.551	-	-	-
Total active financiare	6.991.097.102	1.053.304.262	83.709.593	1.357.072	5.852.726.175
Datorii financiare					
Dividende de plată	36.989	-	-	-	36.989
Alte datorii financiare	31.926.086	31.926.086	-	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	20.042.517	12.642	20.029.876	-	-
Total datorii financiare	52.005.592	31.938.728	20.029.876	-	36.989
Excedent de lichiditate	6.939.091.510	1.021.365.534	63.679.717	1.357.072	5.852.689.186

În LEI

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2025					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	722.033.009	722.033.009	-	-	-
Depozite bancare	31.870.355	-	31.870.355	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	149.205.624	63.455.549	84.460.779	1.289.295	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.801.451.316	37.325.600	22.658.342	-	1.741.467.374
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.147.729.634	-	-	-	3.147.729.634
Alte active financiare	75.891.049	75.872.865	13.058	5.126	-
Total active financiare	5.928.180.987	898.687.023	139.002.534	1.294.422	4.889.197.008
Datorii financiare					
Dividende de plată	36.989	-	-	-	36.989
Alte datorii și venituri înregistrate avans	20.050.733	-	20.050.733	-	-
Alte datorii financiare	9.197.293	9.197.293	-	-	-
Total datorii financiare	29.285.014	9.197.293	20.050.733	-	36.989
Excedent de lichiditate	5.898.895.973	889.489.730	118.951.801	1.294.422	4.889.160.019

Ponderea lichidităților imediat disponibile (numerar și echivalente de numerar) este în creștere față de anul precedent și există un excedent de lichiditate pe fiecare categorie relevantă a scadenței/exigibilității, prezentate în tabelul de mai sus. Riscul de lichiditate rămâne influențat preponderent de lichiditatea pieței locale de capital, respectiv de raportul între volumul principalelor dețineri listate ale Societății și lichiditatea medie zilnică a acestora.

4.2. Alte riscuri

Prin natura obiectului de activitate, Grupul este expus la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri la care este expus Grupul sunt:

- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului de afaceri;
- riscul operațional.

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care este expusă.

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

(a) Riscul aferent impozitării

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Grupul a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Grupului.

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2015 există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a tratamentelor contabile determinate de tranziția la IFRS ca bază contabilă.

Grupul a ales prescrierea dividendelor distribuite și neridicate timp de 3 ani de către acționari și înregistrarea acestora în contul de Alte rezerve (analitic distinct). Conform prevederilor Codului civil, prescripția se aplică dreptului de a solicita executarea silită, nu dreptului de proprietate asupra sumelor.

Având în vedere că transferul acestor sume, impozitate deja atât în sfera impozitului pe profit cât și a celui pe dividende, înapoi în capitalurile proprii, reprezintă o tranzacție cu acționarii, nu o operațiune impozabilă. În consecință, Grupul nu a recunoscut un impozit amânat aferent acestor sume. În aceste condiții, există riscul unei interpretări diferite din partea organelor fiscale referitoare la aceste operațiuni.

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

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2026 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora sunt asigurate de Grup printr-o politică de investiții care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

Grupul a adoptat politici de management al riscurilor prin care se realizează o gestiune activă a acestora, fiind aplicate proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare și control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor Grupului, fiind urmărit un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

În procesul de management al riscului se urmărește: (i) identificarea și evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investițional și dezvoltarea activităților care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluțiile financiare ale pieței de capital, monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiții în corelație cu evoluția pieței de capital și a celei monetare; (iv) respectarea legislației în vigoare.

Măsurile agresive adoptate de principalele bănci centrale (Rezerva Federală, Banca Centrală Europeană, etc.) în direcția temperării inflației și incertitudinile privind impactul pe termen scurt și pe termen mediu al acestor măsuri în evoluția macroeconomică au condus la o volatilitate ridicată în rândul principalelor piețe de capital. Lipsa de vizibilitate în ceea ce privește atitudinea băncilor centrale în fața acestor externalități, nivelul necesar al creșterilor succesive ale ratelor dobânzii și impactul acestora asupra cererii la nivel global reprezintă principalele provocări în administrarea portofoliului de active și în 2026.

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din curențe sau deficiențe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Grupului sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acestora. Riscurile operaționale decurg din toate activitățile Grupului.

Obiectivul Grupului este să gestioneze riscul operațional în măsura de a-și limita pierderile financiare, de a nu-și leza reputația și de a-și atinge obiectivul investițional de a genera beneficii pentru investitori.

Responsabilitatea primară privind implementarea și dezvoltarea controlului asupra riscului operațional revine Consiliului de Administrație. Această responsabilitate este susținută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operațional, care cuprinde controalele și procesele la furnizorii de servicii și angajamentelor de service cu furnizorii de servicii.

(d) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 6.591.411.879 lei la data de 30 iunie 2026 (5.620.584.975 lei la 31 decembrie 2025).

5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE LION CAPITAL

Număr total de acțiuni emise (30 iunie 2026)	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație (30 iunie 2026)	498.678.751
Valoare nominală	0,1000 lei /acțiune
Tipul acțiunilor	comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile
Cod CFI	ESVUFR
Piața de tranzacționare	Piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București (BVB), categoria Premium, listată din noiembrie 1999
Loc de tranzacționare (MIC)	XBSE
Simbol BVB	LION (anterior datei de 15 mai 2023 simbol SIF1)
Cod ISIN	ROSIFAACNOR2
Identificator internațional	FIGI ID: BBG000BMN2P1
Indici care conțin acțiunea LION	Indicii BVB: BET-FI • BET-XT • BET-XT-TR • BET-BK • BET-XT-TRN

Doar acțiunile emise de societatea mamă - Lion Capital S.A. - sunt listate, la Bursa de Valori București, fiind tranzacționate în mod liber pe piața reglementată, categoria Premium, conform regulilor stabilite de operatorul de piață, orice persoană putând dobândi acțiunile emise de Societate.

Acțiunile emise de Lion Capital S.A. conferă tuturor deținătorilor drepturi egale.

De la înființarea sa, Lion Capital S.A. nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

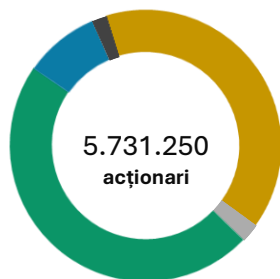
Legislația română prevede anumite restricții la dobândirea de acțiuni emise de către Societate, astfel:

- Societatea este autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA), fiindu-i incidente prevederile Regulamentul nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, aplicabil potențialilor achizitori și acționarilor semnificativi din cadrul administratorilor fondurilor de investiții alternative.
- Potrivit Regulamentului, achiziționarea unor participații calificate în cadrul societății, este supusă aprobării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. În sensul regulamentului, prin participație calificată se înțelege o deținere directă sau indirectă din drepturile de vot sau din capitalul Societății, care reprezintă cel puțin 10% din acestea sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării Societății.
- În sensul regulamentului, se consideră că un potențial achizitor exercită o influență semnificativă atunci când deținerile sale, deși sub pragul de 10%, îi permit să exercite o influență importantă asupra administrării Societății, cum ar fi faptul de a avea un reprezentant în consiliul de administrație. Deținerile sub 10% se supun cerințelor de aprobare, de la caz la caz, în funcție de structura acționariatului Societății și de implicarea concretă a achizitorului în administrarea acesteia.
- Acțiunile Societății sunt listate pe piața reglementată la Bursa de Valori București, fiindu-i aplicabile prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață în materia obligației de derulare a unei oferte publice de preluare obligatorie, în cazul atingerii pragului de 33% din drepturile de vot.

La 30 iunie 2026, Lion Capital avea 5.731.250 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor. Urmare a achizițiilor în cadrul ofertelor publice de cumpărare de acțiuni derulate între 13 - 28 octombrie 2025, respectiv 4 – 17 martie, Lion Capital deține un număr de 8.831.305 de acțiuni proprii, reprezentând 1,74% din capitalul social.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

în funcție de deținerile la 30 iunie 2026

■ **39,71%**persoane fizice române
(5.728.957 de acționari)■ **47,39%**persoane juridice române
(102 acționari)■ **2,22%**persoane fizice nerezidente
(2.176 de acționari)■ **8,93%**persoane juridice nerezidente
(13 acționari)■ **1,74%**Lion Capital
acțiuni de trezorerie

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Lion Capital din data de 29 aprilie 2026 a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2025, în sumă de 470.882.265 lei, la Alte rezerve, ca surse proprii de finanțare, fără distribuire de dividende. La data prezentului raport, nu există dividende neachitate, dividendele neîncasate fiind prescrise.

Acțiunile LION la BVB

Până în data de 10 mai 2023 simbolul acțiunilor a fost SIF1, începând cu ședința din 15 mai 2023, urmare a schimbării denumirii societății, acțiunile Lion Capital SA se tranzacționează sub simbolul bursier LION.

Lichiditatea acțiunilor LION în semestrul I 2026 a crescut față de perioada similară a anului 2025, în anul 2026 tranzacționându-se în total 5.901.029 de acțiuni, reprezentând 1,16% din totalul titlurilor emise, valoarea totală a acțiunilor tranzacționate a fost de 26.912.685 de lei. Pe piața DEAL au fost derulate tranzacții cu 250.000 de acțiuni în valoare totală de 1,05m lei.

Din cele 122 zile de tranzacționare, 53 zile au fost cu variații pozitive (maxim +6,21% în data de 15 aprilie) și 57 zile cu variații negative (minim -6,47% în data de 9 ianuarie)

Prețul de închidere maxim la care a fost tranzacționat acțiunea LION în anul 2026 a fost de 5,3600 lei pe acțiune, în ședința din 19 februarie, iar prețul de închidere minim a fost de 4,0500 lei pe acțiune, în ședința din 9 ianuarie, plaja de tranzacționare între maximum și minimum perioadei fiind de 32%. Prețul mediu ponderat al perioadei a fost de 4,5607 lei pentru o acțiune.

Acțiunile LION au crescut cu +8,64% YtD, în această perioadă indicele BET-BK a crescut cu +26,6% iar indicele BET-FI a crescut cu +14,27% până la data de 30 iunie 2026.

Anul 2026 a continuat evoluția pozitivă a pieței bursiere de la București, a marcat de noi maxime istorice, o activitate de tranzacționare intensă, susținută de lichiditatea ridicată a pieței și interesul crescut al investitorilor. Indicele principal al Bursei de Valori București - BET - a înregistrat o creștere de 30,52% în anul 2026, trimestrul al doilea al anului aducând acestuia un plus de 16,9%.

La 30 iunie 2026 capitalizarea bursieră calculată la prețul de închidere a acțiunilor LION emise a fost de 2.233,04m lei (2.194,19m lei pentru cele aflate în circulație).

Indicii BVB care conțin acțiunea LION: BET-FI • BET-BK • BET-XT • BET-XT-TR • BET-XT-TRN

BET-FI (BUCHAREST EXCHANGE TRADING – INVESTMENT FUNDS) este primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzacționate pe piața reglementată BVB. Variația indicelui BET-FI până la data de 30 iunie 2026: +14,27%. Pondere LION în BET-FI: 18,65% (iunie 2026).

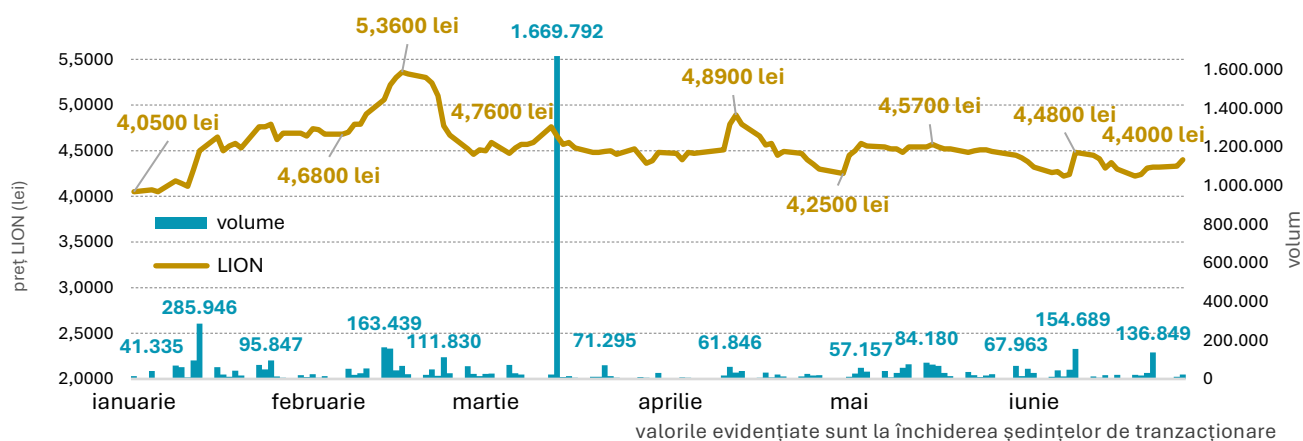
BET-BK (BUCHAREST EXCHANGE TRADING BENCHMARK INDEX) este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Variația indicelui BET-BK până la data de 30 iunie 2026: +26,6%. Pondere LION în BET-BK: 1,64% (iunie 2026).

BET-XT (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED INDEX) este un indice blue-chip și reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii tranzacționate în segmentul de piață reglementată, inclusiv fondurile de investiții alternative, ponderea maximă a unui simbol în indice fiind de 15%. Variația indicelui BET-XT până la data de 30 iunie 2026: +29,75%. Pondere LION în BET-XT: 1,44% (iunie 2026).

BET-XT-TR (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED TOTAL RETURN) este varianta de tip total return a indicelui BET-XT, reflectând atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TR până la data de 30 iunie 2026: +32,92%. Pondere LION în BET-XT-TR: 1,43% (iunie 2026).

BET-XT-TRN (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED NET TOTAL RETURN) este varianta de tip net total return a indicelui BET-XT. Indicele BET-XT-TRN reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente cât și a reinvestirii dividendelor nete oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TRN până la data de 30 iunie 2026: +32,4%. Pondere LION în BET-XT-TRN: 1,43% (iunie 2026).

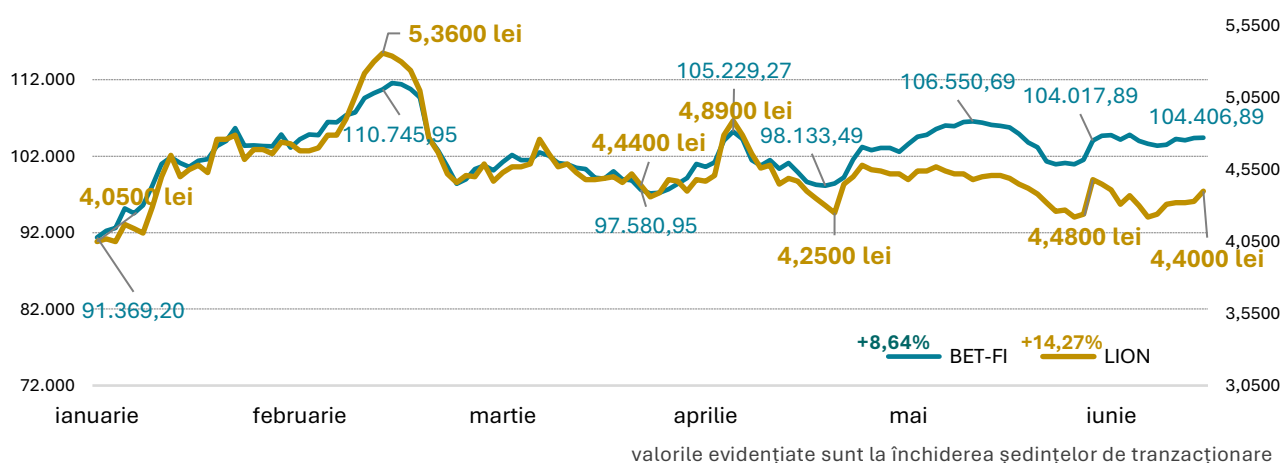
PREȚUL ACȚIUNILOR LION ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN 2026



EVOLUȚIA COTAȚIEI LION ȘI A VALORII INDICELUI BET-FI ÎN 2026

BET-FI (puncte)

LION (lei)



Cele două filiale incluse în perimetrul de consolidare nu sunt listate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare.

6. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN SEMESTRUL I 2026

Calendarul financiar 2026 al Lion Capital

În conformitate cu prevederile art. 247 din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale art. 92, Titlul II, Cap. VI, Secțiunea 2 din Codul Bursei de Valori București, în data de 15 ianuarie 2026 a fost transmis **Calendarul financiar pentru anul 2026 al Lion Capital** spre informarea investitorilor, a Bursei de Valori București și Autorității de Supraveghere Financiară.

Oferta publică de cumpărare acțiuni Fondul Proprietatea (FP) inițiată de Lion Capital

În 16 ianuarie 2026 au fost publicate documentele ofertei publice de cumpărare acțiuni Fondul proprietatea (FP) inițiată de Lion Capital și intermediată de Swiss Capital S.A., aprobată prin decizia ASF nr. 28/16/01.2026. Lion Capital intenționează, prin oferta publică, achiziționarea unui număr de maximum 191.600.000 de acțiuni emise de Fondul Proprietatea, reprezentând 5,986% din capitalul social al FP, la prețul de 0,68 lei / acțiune.

Notificarea cu privire la rezultatele ofertei a fost publicată în 10 februarie 2026. În cadrul ofertei, derulată în perioada 22 ianuarie – 4 februarie 2026, au fost achiziționate 94.325.388 de acțiuni FP, suma totală plătită fiind de 64.141.263,84 lei. În urma încheierii ofertei, ofertantul Lion Capital deține 170.661.463 de acțiuni, reprezentând 5,332% din capitalul social al emitentului Fondul Proprietatea.

Publicare documente cu informații esențiale și istoric scenarii de performanță

În 2 februarie 2026 Lion Capital a publicat pe website-ul propriu în secțiunea *Guvernanța Corporativă*, subsecțiunea dedicată FIAIR *Istoricul scenariilor de performanță*, document elaborat pe baza datelor publice disponibile la 31 decembrie 2025, în conformitate cu Regulamentul Delegat (UE) 653/2017. Acest regulament, care completează Regulamentul (UE) nr. 1286/2014, stabilește standardele tehnice privind prezentarea, conținutul, revizuirea și modificarea documentelor cu informații esențiale (Key Information Document – KID) pentru produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIPs). Această abordare asigură că informațiile furnizate investitorilor sunt actualizate, precise și conforme cu cerințele privind transparența și comparabilitatea produselor de investiții. Acest document, actualizat periodic, prezintă istoricul lunar al scenariilor de performanță calculat pe baza evoluției prețului acțiunii LION la BVB și are rolul de a asigura o dezvăluire clară și continuă a performanțelor istorice ale fondului, facilitând astfel informarea adecvată a investitorilor cu privire la evoluția scenariilor de performanță.

În secțiunea *Guvernanța Corporativă*, subsecțiunea dedicată FIAIR, respectiv în secțiunea *Administrarea portofoliului*, subsecțiunea *Activul net*, au fost publicate *Documentul cu informații esențiale* (KID) și *Performanța anterioară a activelor nete*, pe elaborate pe baza datelor publice disponibile la 31 decembrie 2025, documente transmise la ASF. În baza Regulamentului (UE) nr. 1286/2014, completat de Regulamentul Delegat (UE) 653/2017 (modificat prin Regulamentul delegat (UE) 2021/2268), aceste documente sunt întocmite conform standardelor tehnice impuse pentru prezentarea, revizuirea și modificarea informațiilor esențiale. Astfel, se asigură dezvăluirea clară și continuă a performanțelor istorice, prin intermediul unui grafic care ilustrează evoluția anuală a activelor nete, calculată pe baza valorilor unitare publicate la sfârșitul fiecărui an financiar, reprezentând randamentul absolut al fondului. Această abordare facilitează comparabilitatea și înțelegerea evoluției performanțelor, contribuind la luarea unor decizii de investiție informate.

Autorizare director societate

Prin Autorizația nr. 11/06.02.2026, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat pe dl Laurențiu Riviș în calitate de director al Lion Capital, pentru un mandat de patru ani, începând cu 25 februarie 2026. Prelungirea mandatului a fost aprobată de Consiliul de Administrație în ședința din 19 decembrie 2025. Începând cu data de 25 februarie 2026, conducerea autorizată a Lion Capital este formată din domnii Bogdan-Alexandru Drăgoi, Laurențiu Riviș și Florin-Daniel Gavrilă. Autorizația ASF a intrat în vigoare în 6 februarie 2026, fiind publicată în Buletinul ASF, forma electronică.

Rezultatele financiare preliminare aferente anului 2025

În 16 februarie 2026, Lion Capital a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2025, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB) și postare pe pagina de Internet a Societății, la adresa www.lion-capital.ro.

Metode de evaluare

În conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015 (art.19) și Regulamentului UE 231/2013 (art. 69-70), în data de 17 februarie 2026, Lion Capital a informat investitorii că menține politicile și metodele de evaluare utilizate pentru evaluarea activelor financiare din portofoliul societății prezentate pe website-ul societății, la adresa www.lion-capital.ro, în secțiunea *Administrarea portofoliului • Activul net • Metode de evaluare a activelor*. Informații suplimentare privind metodele de evaluare a activelor Lion Capital pot fi consultate și în cadrul capitolului 3 din *Regulile fondului*, document la dispoziția investitorilor pe website-ul societății în secțiunea *Guvernanța Corporativă*, subsecțiunea dedicată FIAIR.

Oferta publică de cumpărare a acțiunilor proprii

Prin Decizia nr. 215 / 25 februarie 2026, ASF a aprobat documentul de ofertă de cumpărare de acțiuni emise de Lion Capital și intermediată de Swiss Capital.

Achiziția de acțiuni în cadrul Ofertei Publice face parte din programul de răscumpărare „Programul 10” aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Lion Capital nr. 1 din 22 decembrie 2025, publicată în Monitorul Oficial al României Partea IV, nr. 122 din 14.01.2026, pentru distribuirea cu titlu gratuit către conducerea Societății și/sau angajații acesteia și pentru reducerea capitalului social al Emitentului. Lion Capital viza, prin oferta publică derulată între 4 și 17 martie 2026, achiziționarea unui număr de maximum 49.600.250 de acțiuni proprii, reprezentând 9,7733% din capitalul social, la prețul de 4,50 lei / acțiune.

Conform notificării intermediarului publicate la BVB în 20 martie 2026, în cadrul ofertei au fost achiziționate 8.611.305 acțiuni, în valoare totală de 38.750.872,50 lei. Decontarea tranzacției s-a realizat prin Depozitarul Central în data de 19 martie 2026 Lion Capital deține în urma încheierii ofertei 9.711.305 acțiuni proprii, reprezentând 1,91% din capitalul social.

Autorizare administrator societate

Prin Autorizația ASF nr. 44/26.02.2026, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat pe dl Ion Stancu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al Lion Capital SA pentru un mandat de 4 ani, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 2/24.04.2025.

De asemenea, componența Consiliului de Administrație al Lion Capital SA, autorizată prin Autorizația ASF nr. 44/26.02.2026, este următoarea: Bogdan-Alexandru Drăgoi, Rachid El Lakis, Marcel Heinz Pfister, Sorin Marica și Ion Stancu.

Autorizare schimbare sediu social, desființare sediu secundar, înființare sediu secundar

Lion Capital a informat prin raportul curent din 4 martie 2026, că Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat schimbările intervenite în modul de organizare și funcționare a Societății, referitoare la schimbarea sediului social la Societății din Arad în București, înființarea unui nou sediu secundar al Societății, cu sediul în Arad, respectiv desființarea sediului secundar al Societății din București. ASF a autorizat modificarea Actului Constitutiv al Societății, respectiv art.1 alin (5), art. 2 alin (2) și art. 20 alin (2), în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 6 din 31 octombrie 2024, având în vedere modificările intervenite în modul de organizare și funcționare.

Prin raportul curent din 16 martie 2026, Lion Capital a informat că Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad a eliberat în 13 martie 2026 Certificatul de Înregistrare Mențiuni emis în baza Încheierii nr. 204829 din data de 11.03.2026, prin care s-a dispus înregistrarea mențiunilor referitoare la desființarea sediului secundar al Lion Capital SA din București, Sector 2, Str. Str. S. V. Rahmaninov nr. 46-48, etaj 3, în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 3/31.10.2024, aprobată prin Autorizația ASF nr. 52/03.03.2026, respectiv schimbarea sediului social al Lion Capital SA din Arad, Calea Victoriei 35A, jud. Arad în București, Sector 2, Str. S. V. Rahmaninov nr. 46-48, etaj 3, în conformitate cu Hotărârea Adunării

Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4/31.10.2024, aprobată prin Autorizația ASF nr. 49/03.03.2026

Prin raportul curent din 23 martie 2026, Lion Capital a informat că Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad a eliberat Certificatul de Înregistrare Mențiuni, emis în baza Încheierii nr. 228110 din data de 18.03.2026, prin care s-a dispus înregistrarea sediului secundar al Lion Capital SA, situat în Arad, Calea Victoriei nr. 35A, jud. Arad, în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 5/31.10.2024, aprobată prin Autorizația ASF nr. 50/03.03.2026.

AGOA și AGEA din 29 aprilie 2026

Întrunit în ședința din data de 25 martie 2026, Consiliul de administrație al Lion Capital a convocat, în temeiul art. 117 din Legea nr. 31/1990, adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) pentru 29 aprilie 2026, ora 10:00) și adunarea generală extraordinară a acționarilor (AGEA) pentru 29 aprilie 2026, ora 12:00) la sediul secundar al societății din Arad, Calea Victoriei nr. 35A; în lipsa cvorumului, acestea urmând a se desfășura la a doua convocare, pe 30 aprilie 2026, la aceleași ore, cu aceeași ordine de zi și în același loc.

Convocatorul, procedura privind organizarea și desfășurarea adunărilor, materialele informative și documentele de vot pentru AGOA și AGEA au fost publicate conform prevederilor legale și puse la dispoziția investitorilor pe pagina de internet a Societății, la adresa **www.lion-capital.ro**, în secțiunea *Informații pentru investitori • Adunări generale ale acționarilor*.

În 14 aprilie 2026 a fost înregistrată la societate o solicitare de completare a ordinii de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, formulată de acționarul Blue Capital S.R.L., cu sediul social în mun. București, care deține 8,4727% din capitalul social al Lion Capital. Propunerea de completare a ordinii de zi AGOA se referă la distribuirea a 50% din profitul net aferent exercițiului financiar 2025, ceea ce corespunde unui dividend brut pe acțiune de 0,4639 lei. Solicitarea de completare a ordinii de zi a AGOA a fost analizată de Consiliul de Administrație al Lion Capital în ședința din 15 aprilie 2026, care a hotărât completarea ordinii de zi a AGOA cu punctul solicitat de acționarul Blue Capital S.R.L.

Adunările generale ordinară (AGOA) și extraordinară (AGEA) ale acționarilor Lion Capital S.A. au avut loc la prima convocare, în data de 29 aprilie 2026, la sediul secundar al Societății din Arad. Toate documentele și hotărârile adoptate sunt disponibile pe pagina de internet a Societății, www.lion-capital.ro, secțiunea *Informații pentru investitori → Adunări generale ale acționarilor*.

AGOA a aprobat:

- situațiile financiare individuale și consolidate aferente exercițiului financiar 2025, rapoartele consiliului de administrație și ale auditorului, precum și raportul de remunerare;
- repartizarea profitului net 2025 (470,88m lei) la Alte rezerve, ca surse proprii de finanțare;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar 2025;
- bugetul de venituri și cheltuieli și Programul de activitate pentru 2026;
- menținerea nivelului remunerațiilor administratorilor și a limitelor generale pentru remunerațiile suplimentare și ale directorilor;
- forma contractului de administrare care urmează a se încheia de către Societate cu membrii Consiliului de administrație, pe perioada exercitării mandatului de administrator al societății.

AGEA a aprobat:

- majorarea temporară limitelor valorice pentru operațiuni cu active imobilizate, astfel ca, pe parcursul exercițiului financiar 2026, Lion Capital S.A. să poată încheia acte juridice de dobândire, înstrăinare, schimb sau constituire în garanție a activelor imobilizate, ale căror valori depășesc pragul de 20% din totalul activelor imobilizate (mai puțin creanțele imobilizate). În același timp, AGEA a stabilit că valoarea cumulată a acestor operațiuni nu va depăși 50% din totalul activelor imobilizate, pe baza situațiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2025. Decizia autorizează Consiliul de Administrație și directorii să gestioneze aceste operațiuni în mod discreționar, ținând cont de oportunitățile pieței și de reglementările interne ale societății;
- modificarea Actului Constitutiv al Lion Capital S.A., vizând, în esență, următoarele aspecte:
 - alinierea clauzelor cu noile prevederi legale aplicabile, în special cu privire la noile termene legale de raportare și aprobare a rapoartelor financiare anuale;
 - modificarea și completarea unor clauze care vizează unele aspecte strict organizatorice (președintele Consiliului de administrație poate avea și calitatea de director general, precum și

faptul că societatea este reprezentată de către directori, potrivit limitelor de competență stabilite prin Actul constitutiv și prin reglementări interne), dar și cu privire la competențele unora dintre organele societare (adunarea generală extraordinară, competențele delegate de către adunarea generală extraordinară consiliului de administrație etc).

- completarea, în sensul precizării exprese, conform legii, că hotărârile sunt adoptate de către adunarea generală ordinară a acționarilor, la a doua convocare, cu majoritatea voturilor exprimate.
- modificarea și completarea cu prevederea că administratorii pot fi revocați oricând de către AGOA, iar în caz de revocare fără justă cauză, administratorul este îndreptățit la plata unor compensații, potrivit prevederilor contractului de mandat încheiat de respectivul administrator cu Societatea. Aprobarea formei contractului de administrare ce urmează a fi încheiat de către administratori cu societatea a făcut obiectul punctului 10 al ordinii de zi a AGOA din 29 aprilie 2026.

Acord privind participația deținută în Biofarm S.A.

În 6 mai 2026, Lion Capital, deținător al unei participații de 36,7470% în Biofarm S.A., a încheiat un acord de implementare cu Longshield Investment Group S.A. (acționar al Biofarm cu o deținere de 51,6787%) și Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., având ca obiect lansarea de către această societate poloneză a unei oferte publice de preluare voluntară pentru acțiunile Biofarm, la prețul de 1,3790 lei/acțiune. În cadrul acordului, Lion Capital și Longshield Investment Group s-au angajat să subscrie în ofertă toate acțiunile deținute în Biofarm. Lansarea ofertei este condiționată de obținerea aprobărilor necesare din partea ASF.

Totodată, anterior lansării ofertei, se intenționează distribuirea unui dividend special de 0,140263 lei/acțiune, în acest scop acționarul Longshield Investment Group S.A. convocând AGOA Biofarm pentru data de 15 (16) iunie 2026 și propunând ca data plății să fie 10 iulie 2026.

Extinderea componenței Comitetului de Audit

Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat, în 14 mai 2026, extinderea Comitetului de Audit de la trei la patru membri, prin cooptarea dlui Ion Stancu, administrator neexecutiv. Comitetul de Audit din cadrul Consiliului de Administrație este format în prezent din Marcel Pfister – Președinte, Sorin Marica – membru, Rachid El Lakis – membru și Ion Stancu – membru.

Rezultatele financiare aferente trimestrului I 2026

În 29 mai 2026, Lion Capital a publicat Raportul trimestrial consolidat aferent primului trimestru al anului, împreună cu situațiile financiare consolidate interimare simplificate la data de 31 martie 2026 (neauditate).

Litigiul referitor la folosirea numelui comercial „Lion Capital”

Curtea de Apel București a pronunțat, la data de 03.06.2026, în dosarul nr. 38735/3/2023, hotărârea prin care a admis apelul formulat de Lion Capital S.A. împotriva Sentinței nr. 748/27.05.2025 a Tribunalului București, a anulat în tot sentința atacată și a luat act de renunțarea reclamantei Lion Capital L.L.P., persoană juridică de naționalitate britanică, la cererea de chemare în judecată având ca obiect utilizarea numelui comercial „Lion Capital”. Prin cererea de renunțare la acțiune depusă la dosarul cauzei, reclamanta Lion Capital LLP a renunțat în mod expres și la exercitarea oricărei căi de atac ordinare sau extraordinare împotriva hotărârii Curții de Apel București mai sus arătate, prin care instanța a luat act de renunțarea reclamantei la judecarea cererii de chemare în judecată.

Autorizare funcție-cheie de administrarea a riscului

Prin Autorizația ASF nr. 109 din 05.06.2026, doamna Alexandra-Cătălina ALEXANDRU a fost autorizată în funcția-cheie de administrare a riscului în cadrul societății și este înregistrată în registrul public al ASF cu nr. PFR 15 FARA/150050. Ca urmare a autorizației ASF, în cadrul Compartimentului Managementului Riscului își vor activa următoarele persoane: dna Adina Eleonora HODĂJEU și dna Alexandra-Cătălina ALEXANDRU.

Oferirea de acțiuni către membrii structurii de conducere

Lion Capital S.A. a informat investitorii că, în baza hotărârii AGEA din 22 decembrie 2025 - Rezoluția nr. 3 privind derularea Programului 10 de răscumpărare a acțiunilor proprii și utilizarea unui număr din acestea

pentru distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori) și/sau angajații Societății în cadrul unui plan de tip „Stock Option Plan”, Consiliul de Administrație al Societății a aprobat, în ședința din 5 iunie 2026, oferirea cu titlu gratuit în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan” a 1.150.000 de acțiuni către membrii structurii de conducere (administratori și directori). Raportul curent a fost însoțit de Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni către membrii conducerii Lion Capital, document de informare conform Regulamentului UE nr. 1129/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Finalizare Plan de plată pe bază de acțiuni

Lion Capital a informat investitorii, prin raportul curent din 10 iunie 2026, că a fost finalizat Planul de plată pe bază de acțiuni aprobat de Consiliul de Administrație în baza hotărârilor AGEA nr. 3 și nr. 4 din 24 aprilie 2025, anunțat inițial prin raportul curent din 26 mai 2025. După împlinirea termenului de 12 luni, beneficiarii planului (angajați și membri ai conducerii) și-au exercitat dreptul de a primi 880.000 de acțiuni LION, reprezentând 0,1734% din capitalul social la data raportului.

Conform datelor furnizate de Depozitarul Central, transferul direct al acțiunilor a fost realizat în 9 iunie 2026, iar informațiile prevăzute la art. 19 din Regulamentul UE 596/2014 au fost publicate pe site-ul societății. Întrucât nu au intervenit modificări față de „Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni” publicat inițial, raportul curent din 10 iunie 2026 constituie „Documentul de informare privind atribuirea de acțiuni”, conform Regulamentului UE 1129/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Publicarea Politicii privind diversitatea în procesul de selecție a conducerii Lion Capital

În 30 iunie 2026 a fost publicat pe website-ul societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Guvernanță corporativă • Politici și reglementări interne*, documentul *Politica privind diversitatea în procesul de selecție a conducerii Lion Capital*, elaborată în conformitate cu obligațiile legale care revin societății în calitate de emitent de instrumente financiare admis la tranzacționare pe o piață reglementată și se aplică în cadrul procesului de selecție a administratorilor Lion Capital S.A.

7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Evenimente ulterioare datei bilanțului

Evenimentele ulterioare bilanțului prezentate în raportul consolidat al administratorilor nu au fost considerate a avea impact asupra situațiilor financiare consolidate interimare simplificate, fiind incluse în acest raport pentru a oferi o imagine actualizată și completă a Grupului după închiderea perioadei de raportare financiară.

Vânzarea participației deținute în Biofarm S.A.

Lion Capital, deținător al unei participații de 36,7470% în Biofarm S.A., în baza acordului de implementare încheiat cu Longshield Investment Group S.A. (acționar al Biofarm cu o deținere de 51,6787%) și Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., a subscris integral în cadrul ofertei publice de preluare voluntară derulate între 18 iunie și 15 iulie 2026 acțiunile deținute, la preț de 1,3790 lei/acțiune.

Astfel, în urma încheierii ofertei derulate de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., Lion Capital nu mai deține acțiuni Biofarm S.A. După ce a ajuns să dețină 92,74% din capitalul social al Biofarm, grupul polonez a demarat procedura de retragere a acționarilor minoritari, ASF aprobând anunțul prin decizia din 20 august 2026, procedura vizând 71,5m de acțiuni (7,26% din capital) la un preț de 1,3790 lei pe acțiune, egal cu cel oferit în oferta publică de preluare voluntară.

Acțiuni în anularea hotărârilor AGOA și AGEA Lion Capital S.A.

În raportul curent din 12 august 2026, Lion Capital a informat că Blue Capital SRL (acționar al Lion Capital) a formulat la Tribunalul București o acțiune în anularea hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Lion Capital din 29 aprilie 2026, dosarul fiind înregistrat sub nr. 33055/3/2026, potrivit informațiilor disponibile în Portalul Instanțelor de Judecată.

În raportul curent din 13 august 2026, Lion Capital S.A. a informat că, potrivit informațiilor disponibile în Portalul Instanțelor de Judecată, pe rolul Tribunalului București a fost înregistrat dosarul nr. 33529/3/2026 având ca obiect acțiunea în anularea Hotărârii AGOA din 29 aprilie 2026 și a Hotărârii AGEA din 29 aprilie 2026, acțiune formulată de către reclamanta Electromontaj SA.

Rezultatele financiare aferente semestrului I 2026

În 28 august 2026, Lion Capital a publicat Raportul semestrial împreună cu situațiile financiare individuale interimare simplificate la data de 30 iunie 2026 (neauditate).

Renunțare mandat administrator

În data de 1 septembrie 2026 a fost înregistrată la societate demisia domnului Rachid El Lakis din funcția de membru/vicepreședinte al Consiliului de Administrație al Lion Capital S.A., demisie care produce efecte începând cu data notificării. Până la numirea unui nou administrator, administrarea societății va fi asigurată de către ceilalți patru membri ai Consiliului de Administrație, autorizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Urmare a demisiei dlui Rachid El Lakis, în ședința Consiliului de Administrație 2 septembrie 2026 au fost aprobate modificările privind componența Comitetului de Audit și a Comitetului de Nominalizare și Remunerare din cadrul Consiliului de Administrație al Lion Capital S.A.

Numire administrator provizoriu

În cadrul ședinței din 24 septembrie 2026, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat numirea dlui Denis-Adrian Levanti în funcția de administrator provizoriu, urmând ca exercitarea mandatului să înceapă efectiv doar după autorizarea sa de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Renunțare mandat administrator

În 24 septembrie 2026 a fost înregistrată la societate demisia domnului Marcel Heinz Pfister din funcția de membru al Consiliului de Administrație al Lion Capital, demisie care produce efecte începând cu data de 25 septembrie 2026.

Raportul este însoțit de următoarea anexă:

ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate interimare simplificate la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor - neauditate
----------------	---

Raportul consolidat al administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al Lion Capital în ședința din 30 septembrie 2026.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte - Director General

LION CAPITAL S.A.

Situații financiare consolidate interimare simplificate la 30 iunie 2026

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor

Neauditare

Cuprins

Situații financiare consolidate interimare simplificate

Situația consolidată interimara simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare	2
Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate	7 – 39

Situația consolidată interimara simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

<i>În LEI</i>	Notă	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri			
Venituri din dividende	6	169.855.524	122.574.386
Venituri din dobânzi din active la cost amortizat	7	26.664.664	19.773.946
Venituri din dobânzi din active la valoare justă prin profit sau pierdere	7	-	3.545.664
Alte venituri operaționale	8	31.518.432	21.454.234
Alte venituri financiare		8	165.000
Câștig/(Pierdere) din investiții			
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare		-	(375.817)
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar		5.389.875	3.013.103
Castig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	9	250.923.899	63.878.606
Castig/(Pierdere) din vanzarea activelor		42.126	-
Cheltuieli			
Reluări/(constituiri) de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		5.337.395	3.072.380
Reluări/(constituiri) de ajustari pentru depreciere active circulante		(9.992)	(28.237)
Cheltuieli cu comisioanele	10	(5.150.207)	(2.893.113)
Alte cheltuieli operaționale	11	(25.856.211)	(20.631.560)
Profit înainte de impozitare		458.715.513	213.548.592
Impozitul pe profit	12	(27.613.571)	(16.683.990)
Profit net al exercițiului financiar		431.101.942	196.864.602
Profitul este atribuit catre:			
Societatea mama		431.047.871	196.855.128
Interesele care nu controlează		54.071	9.474
Profit total aferent exercițiului financiar		431.101.942	196.864.602
Alte elemente ale rezultatului global			
Sume care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat			
Variația valorii juste active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		672.867.086	177.912.580
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile		(479.406)	(2.450.000)
Efectul impozitului pe profit aferent acestora		(95.957.283)	(32.997.111)
Alte elemente ale rezultatului global		576.430.397	142.465.469
Total rezultat global aferent perioadei		1.007.532.339	339.330.071

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare la 30 iunie 2026

În LEI	Notă	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	862.409.756	722.033.009
Depozite bancare	14	24.714.547	31.870.355
Active financiare evaluate la cost amortizat		165.840.453	149.205.624
Alte active financiare	17	61.573.551	75.891.049
Alte active		737.780	403.152
Active deținute pentru vânzare		20.029.875	20.029.875
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	15	2.018.534.051	1.801.451.316
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	16	3.858.024.744	3.147.729.634
Investiții imobiliare		31.609.142	31.455.705
Imobilizări corporale		6.923.431	7.338.054
Total active		7.050.397.330	5.987.407.775
Datorii			
Dividende de plată		36.989	36.989
Alte datorii financiare	18	31.926.086	9.197.293
Alte datorii si venituri inregistrate în avans		20.042.517	20.050.733
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli		941.869	6.808.124
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	406.037.989	330.729.660
Total datorii		458.985.451	366.822.798
Capitaluri proprii			
Capital social	20	50.751.006	50.751.006
Actiuni proprii		(38.183.273)	(3.850.000)
Pierderi din rascumpararea actiunilor proprii		(609.441)	(112.041)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii		419.750	1.501.867
Alte rezerve	20	2.757.898.229	2.287.774.397
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		2.523.295	2.523.295
Rezerve legale		10.477.142	10.477.142
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	20	2.346.392.355	1.920.920.318
Rezultatul reportat	20	1.460.087.023	1.348.963.057
Total		6.589.756.086	5.618.949.041
Interese care nu controleaza		1.655.793	1.635.934
Total capitaluri proprii		6.591.411.879	5.620.584.975
Total datorii și capitaluri proprii		7.050.397.330	5.987.407.775

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie

În LEI

	Capital social	Actiuni proprii	Pierderi din rascumparare actiuni	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din reevaluare imobilizari corporale	Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total	Interese care nu controleaza	Total
Sold la 1 ianuarie 2026	50.751.006	(3.850.000)	(112.042)	10.477.142	1.920.920.318	2.523.295	1.501.867	2.287.774.397	1.348.963.057	5.618.949.041	1.635.934	5.620.584.975
Profitul/(Pierdere) exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	431.047.871	431.047.871	54.071	431.101.942
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-	(479.406)	(479.406)	-	(479.406)
Variația rezervei din reevaluarea activelor FVOCI	-	-	-	-	673.393.264	-	-	-	(526.178)	672.867.086	-	672.867.086
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(73.862.166)	-	-	-	(22.095.117)	(95.957.283)	-	(95.957.283)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	599.531.099	-	-	-	407.947.170	1.007.478.269	54.071	1.007.532.341
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în rezultatul reportat	-	-	-	-	(174.059.062)	-	-	-	174.059.062	-	-	-
Alte rezerve – distribuție profit	-	-	-	-	-	-	-	470.882.265	(470.882.265)	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei aferente filialelor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.213)	(34.213)
Variație beneficii acordate	-	4.417.600	-	-	-	-	(1.082.117)	(758.433)	-	2.577.050	-	2.577.050
Răscumpărare acțiuni proprii	-	(38.750.873)	(497.400)	-	-	-	-	-	-	(39.248.272)	-	(39.248.272)
Anulare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(34.333.273)	(497.400)	-	(174.059.062)	-	(1.082.117)	470.123.832	(296.823.203)	(36.671.222)	(34.213)	(36.705.435)
Sold la 30 iunie 2026	50.751.006	(38.183.273)	(609.441)	10.477.142	2.346.392.355	2.523.295	419.750	2.757.898.229	1.460.087.023	6.589.756.086	1.655.793	6.591.411.879

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie

În LEI

	Capital social	Actiuni proprii	Pierderi din rascumpărare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total	Interese care nu controlează	Total
Sold la 1 ianuarie 2025	50.751.006	(7.221.000)	(151.959)	10.451.417	1.324.061.145	2.523.295	2.399.100	2.116.822.167	1.019.841.761	4.519.476.932	1.682.347	4.521.159.380
Profitul/(Pierdere) exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	196.855.128	196.855.128	9.474	196.864.602
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în rezultatul reportat	-	-	-	-	(761.708)	-	-	-	761.708	-	-	-
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.450.000)	(2.450.000)	-	(2.450.000)
Variația rezervei din reevaluarea activelor FVOCI	-	-	-	-	177.696.543	-	-	-	216.037	177.912.580	-	177.912.580
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(33.746.664)	-	-	-	749.553	(32.997.111)	-	(32.997.111)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	143.188.171	-	-	-	196.132.426	339.320.597	2.540	339.330.071
Alte rezerve – distribuție profit	-	-	-	-	-	-	-	161.823.751	(161.823.751)	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei aferente filialelor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.037)	(1.037)
Variație beneficii acordate	-	7.221.000	-	-	-	-	(2.023.633)	(605.559)	-	4.591.808	-	4.591.808
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	151.959	-	-	-	-	-	-	151.959	-	151.959
Anulare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	7.221.000	151.959	-	-	-	(2.023.633)	161.218.192	(161.823.751)	4.743.766	(1.037)	4.742.730
Sold la 30 iunie 2025	50.751.006	-	-	10.451.417	1.467.249.317	2.523.295	375.467	2.278.040.359	1.054.150.435	4.863.541.296	1.690.885	4.865.232.181

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
<i>În LEI</i>		
Fluxuri de numerar din activități de exploatare		
Profit / (pierdere) net / ă al / a perioadei	431.101.942	196.864.602
Ajustări pentru:		
Amortizarea imobilizarilor corporale și necorporale	508.838	522.385
Castig din cedarea imobilizarilor corporale	-	2.957
Câștig)/Pierdere din evaluarea/cedarea investițiilor imobiliare	-	(375.817)
(Venituri) / Cheltuieli nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(5.337.395)	(3.072.380)
(Câștigul net)/ Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (actiuni si unitati de fond)	(250.923.899)	(63.878.606)
Venituri din dividende	(169.827.935)	(122.574.386)
Venituri din dobânzi	(26.664.664)	(23.319.610)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	1.170.683	2.547.867
Alte ajustari si diferente de curs valutar	(4.158.758)	(2.606.097)
Impozitul pe profit	27.613.571	16.683.990
Alte ajustari	(4.910.430)	(3.606.175)
Profit operațional înainte de modificarea activelor și pasivelor	(1.428.046)	(2.811.270)
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare		
Modificări ale altor active	31.660.104	5.630.232
Modificări ale altor datorii	2.773.483	(4.278.102)
Impozit pe profit plătit	(30.710.091)	(2.437.116)
Numerar net generat din activitățile de exploatare	2.295.450	(3.896.257)
Fluxuri de numerar din activități de investiții		
Plăți pentru achiziționarea de active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiun)	(279.627.013)	(98.858.616)
Încasări din vânzarea de active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	297.288.284	761.707
(Plasamente) / Incasari din depozite pe termen mai mare de 3 luni	7.102.112	3.982.792
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit si pierdere (unități de fond, obligațiuni)	74.285.806	96.709.466
Plati pentru achizitionarea de active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (unitati de fond, actiuni, imprumuturi)	(39.451.549)	(9.999.990)
Încasări din/de active evaluate la cost amortizat (obligatiuni si titluri de stat)	85.467.000	-
(Plăți) din/de active evaluate la cost amortizat (obligatiuni si titluri de stat)	(105.055.72)	(307.430.332)
Încasări din vânzare imobilizări corporale și investiții imobiliare	-	-
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(451.192)	(72.453)
Dividende încasate	102.190.160	110.763.796
Dobânzi încasate	36.112.649	19.023.694
Numerar net utilizat în activități de investiții	177.860.545	(185.119.937)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare		
Încasări/Rambursări de împrumuturi (inclusiv leasing)	(534.496)	(85.811)
Dividende plătite acționarilor grupului	-	(31.877)
Rascumparare actiuni proprii	(39.244.752)	-
Numerar net folosit în activități de finanțare	(39.779.249)	(117.688)
Creșterea/ (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	140.376.747	(189.133.882)
Numerar și echivalente în numerar la începutul exercițiului financiar	722.033.009	628.813.111
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	862.409.756	439.679.229

Situația consolidată interimară simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Numerar în casierie	6.437	6.142
Conturi curente la bănci (inclusiv dobânda de încasat)	15.948.417	2.949.847
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni (inclusiv dobânda de încasat)	846.438.100	436.720.069
Alte valori și avansuri de trezorerie	16.802	3.172
Numerar și echivalente de numerar	862.409.756	439.679.229

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Politici contabile consolidate

1. Grupul care raportează

Lion Capital S.A. („Societatea”) a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private Banat-Crișana și este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în baza Legii 31/1990. Societatea este constituită ca societate de investiții autoadministrată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) - Autorizația nr. 78/09.03.2018, clasificată în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 ca fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR). Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 130/01.07.2021 prin care se autorizează Lion Capital S.A. în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.). Societatea întocmește situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.

Lion Capital S.A. are numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerțului: J199200189802, iar Codul Unic de Înregistrare fiscală este: RO 2761040. Codul unic de înregistrare fiscală a fost modificat la data de 13 martie 2026, odată cu aprobarea mutării sediului social al Lion Capital S.A. de la vechea adresă din municipiul Arad, Calea Victoriei nr. 35A, județul Arad, la noua adresă din București, sectorul 2, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, etaj 3.

Obiectul de activitate al Societății este:

- administrarea portofoliului;
- administrarea riscurilor;
- alte activități desfășurate în cadrul administrării colective a unui fond de investiții, permise de legislația în vigoare.

Acțiunile Societății sunt listate la Bursa de Valori București, începând cu data de 1 noiembrie 1999 și se tranzacționează pe piața reglementată categoria Premium, cu indicativul LION.

Societatea de depozitare a Lion Capital S.A., începând cu data de 28.11.2019 este BCR.

Societatea de prestări servicii de registru este Depozitarul Central SA București.

Situațiile financiare consolidate întocmite pentru 30 iunie 2026 cuprind Lion Capital, filialele ei și asociații („Grup”). Filialele și asociații sunt prezentate în Nota 3. Lion Capital întocmește situații financiare consolidate în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.

Raportarea pe segmente - Activitatea desfășurată de Grup în semestrul I 2026 și anul 2025 se regăsește pe un singur segment de activitate, respectiv financiară.

În conformitate cu IFRS 10, începând cu exercițiul financiar 2018, Lion Capital măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor și trebuie citite împreună cu situațiile financiare consolidate pentru anul 2025.

Evidențele contabile ale Societății și ale filialelor sale sunt menținute în lei.

Întrucât nu toate filialele aplică standardele internaționale de raportare financiară ca bază contabilă, conturile elaborate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”) se retratează pentru a reflecta diferențele existente între conturile conforme cu RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR se ajustează, în măsura în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană prin Regulamentul 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din iulie 2002 și cu cele ale Normei ASF nr. 39/2015.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

- Raportarea pe segmente

Segmentele de activitate sunt raportate într-un mod compatibil cu raportarea internă, analizată de principalul factor de decizie al Grupului (Consiliul de Administrație). Acesta este responsabil pentru alocarea resurselor și evaluarea performanței segmentelor operaționale. Segmentele raportabile ale căror venituri, rezultat sau active sunt zece sau mai multe procente din toate segmentele sunt raportate separat. Grupul gestionează toate activitățile ca un singur segment de activitate raportabil.

(b) Prezentarea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate

Grupul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației consolidate a rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate sunt întocmite pe baza principiului continuității activității și pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare, la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sau prin alte elemente ale rezultatului global.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

(d) Continuitatea activității

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite utilizând principiul continuității activității, care presupune că Lion Capital-mamă și societățile comerciale din portofoliul acestora vor fi capabile să dispună de active și să-și onoreze obligațiile în cursul activității operaționale.

(e) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare consolidate interimare simplificate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Grupului a ales-o ca monedă de prezentare.

(f) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(g) Modificări ale politicilor contabile - informații privind politicile contabile cu impact material

Grupul a adoptat documentul "Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)" începând din data de 1 ianuarie 2023. Conducerea a revizuit politicile contabile în acest context, iar Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

3. Bazele consolidării

a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul este expus sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în Grup în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Lista investițiilor în filiale la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 este următoarea:

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
1	(SIF Imobiliare PLC Nicosia)	99,9997	99,9997
2	(SIF SPV TWO București)	99,99	99,99
3	SAI Muntenia Invest SA București	99,98	99,98
4	(SIF1 IMGB)	99,99	99,99
5	(Napomar SA Cluj Napoca)	99,43	99,43
6	(SIF Hoteluri SA Oradea)	98,99	98,99
7	Administrare Imobiliare SA București	97,40	97,40
8	(SIF SPV THREE)	99,90	99,90
9	(IAMU SA Blaj)	96,53	96,53
10	(Vrancart SA Adjud)	76,33	76,33
11	(SIF SPV FOUR)	99,90	99,90
12	(SIFI CJ Logistic)*	5,53	5,53
13	(Trasab 55 SRL)	100	-
14	(Novum Smart Business)	99,997	-

Notă: filialele prezentate între paranteze în tabelul de mai sus sunt reflectate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în situațiile consolidate

* SIFI CJ Logistic SA este filiala prin controlul deținut direct și/sau indirect prin SIF Imobiliare Plc Nicosia.

b) Entitățile asociate

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Societatea în care Lion Capital S.A deține între 20-50%, asupra căreia exercită influență semnificativă la 30 iunie 2026 este Biofarm SA.

Denumire societate	Procent deținut (%)	
	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Biofarm SA București	36,75	36,75

La 30 iunie 2026 Lion Capital S.A. are reprezentanți în Consiliul de administrație al societății Biofarm SA și participă la elaborarea politicilor acesteia.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

În conformitate cu IFRS (IAS 28, paragraf 9), Grupul își poate pierde influența semnificativă asupra entităților în care a investit atunci când își pierde puterea de a participa la deciziile privind politicile financiare și puterea de exploatare a entității, ca de exemplu în momentul în care entitatea asociată intră sub controlul guvernului, al justiției, al unui administrator sau al unui organism de reglementare.

- Societăți asupra cărora nu exercită influență semnificativă

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
1	Grand Hotel Bucharest	40,19	40,19

Întrucât nu sunt îndeplinite criteriile din paragraful 6, IAS 28 („Criterii influență semnificativă”) se poate concluziona că Lion Capital S.A. nu deține influență semnificativă în entitățile asociate din tabelul de mai sus.

c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

4. Politici contabile cu impact material - extras

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

(a) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din elementele monetare sunt reprezentate de diferența dintre costul amortizat exprimat în moneda funcțională la începutul perioadei de raportare, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din perioada, și costul amortizat în moneda străină transformat în moneda funcțională la cursul de închidere al perioadei.

Câștigurile sau pierderile din decontare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, cu excepția cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global care sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare și a cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate la valoare justă prin profit și pierdere care sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
EUR	5,2438	5,0985
USD	4,6010	4,3417

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(b) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă și la bănci și depozitele la vedere.

Echivalentele de numerar sunt investițiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

Grupul prezintă situația fluxurilor de numerar pe baza metodei indirecte, reflectând fluxurile de numerar operaționale, cele aferente activității de investiții și cele aferente activității de finanțare. Grupul recunoaște achizițiile și vânzările de active financiare, dividendele și dobânzile încasate în cadrul fluxurilor de numerar aferente activității de investiții. Răscumpărarea acțiunilor proprii și dividendele plătite acționarilor societății-mamă sunt reflectate în cadrul fluxurilor de numerar aferente activității de finanțare.

(c) Active și datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (acțiuni).

La 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025 acțiunile sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sau la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

- Investiții în instrumente de datorie (ex. obligațiuni / titluri de stat și împrumuturi).

La 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025 investițiile în instrumente de datorie deținute sunt evaluate la valoarea justă prin profit și cost amortizat.

- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Participații în filiale și entități asociate; asociați și asocieri în participație;
- Datorii financiare;
- Obligațiuni;
- Titluri.

Pentru mai multe detalii a se vedea capitolele de mai jos.

(i) Clasificare

Instrumentele financiare deținute sunt prezentate de Grup în conformitate cu IFRS 9 ca active financiare și datorii financiare.

Grupul prezintă **activele financiare** la cost amortizat, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoare justă prin profit sau pierdere pe baza:

- (a) modelului de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicilor fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Modelul de afaceri

- Reprezintă modul în care o entitate își gestionează activele financiare pentru a genera fluxuri de numerar: *colectare, vânzare de active sau ambele, pentru tranzacționare*;
- Determinarea acestuia se realizează faptic, având în vedere: *modul de evaluare și raportare a performanței acestora, riscurile existente și modul de gestionare a acestora respectiv modalitatea de compensare a managementului* (pe baza valorii juste sau pe baza fluxurilor de numerar asociate acestor investiții).

Modelul de afaceri pentru acțiunile deținute pentru care a fost selectată opțiunea FVTOCI la data tranziției sau la data recunoașterii inițiale

- administrarea eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit;
- Abordarea diferențiată adoptată de Grup pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din câștig de dividend și câștig de capital.

Modelul activelor deținute pentru colectare (cost amortizat)

- Gestionate pentru a realiza fluxuri de numerar prin colectarea principalului și a dobânzii pe durata de viață a instrumentului;
- Nu este necesară deținerea până la maturitate, dar trebuie să existe o intenție clară de colectare a fluxurilor de numerar
- Există categorii de tranzacții de vânzare compatibile cu acest model: cele datorate creșterii riscului de credit, vânzări limitate sau nesemnificative valoric sau vânzări la date apropiate de scadența instrumentelor;
- Veniturile din dobânzi, câștigurile sau pierderile din depreciere și diferențele de curs valutar sunt recunoscute în profit și pierdere;
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI* și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă prin profit sau pierdere) se face la cost amortizat (utilizând metodei dobânzii efective, adică o metoda de amortizare a activului pe baza fluxurilor de numerar estimate).

* SPPI – plăți exclusiv pentru principal și dobânda.

Modelul activelor deținute pentru colectare și vânzare (FVTOCI)

- Gestionate atât pentru a realiza fluxuri de numerar din colectare cât și prin vânzarea (integrală a) activelor;
- Vânzările sunt de frecvență și valoare mare, însă, conform IFRS 9, vânzările frecvente și semnificative pot duce la reclasificarea activelor financiare, de obicei, în cadrul altor modele contabile, cum ar fi valoarea justă prin profit sau pierdere (FVPL). Nu este precizat un prag numeric exact pentru vânzările compatibile cu acest model, dar vânzările frecvente pot afecta clasificarea.
- Scopul acestor vânzări poate fi: gestionarea nevoilor curente de lichiditate, menținerea unei anumite structuri a randamentelor obținute sau decizii de optimizare a bilanțului entității (corelarea duratei activelor financiare cu cea a datoriilor financiare);
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă prin profit și pierdere) se face la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (utilizarea metodei dobânzii efective; dobânzile, câștigurile sau pierderile de credit așteptate și diferențele de curs valutar – în profit și pierdere / variația valorii juste a acestor instrumente – în alte elemente ale rezultatului global, sumele recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt reciclate prin profit și pierdere la derecunoașterea activului).

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Alt model de afaceri (FVTPL)

- Active gestionate cu scopul realizării fluxurilor de numerar prin intermediul vânzării;
- Colectarea fluxurilor de numerar asociate acestor investiții este incidentală, nu reprezintă scopul deținerii activelor pentru colectarea principalului și dobânzii;
- Active a căror performanță este gestionată și raportată pe baza valorii juste a acestora;
- Reflectarea contabilă a acestora se realizează la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Testul SPPI

Conține criterii care evaluează în ce măsură structura fluxurilor de numerar ale unui instrument de datorie se încadrează în tiparul unui acord de creditare de bază (dobânda reflectă valoarea în timp a banilor, riscul de credit asociat principalului, acoperirea altor riscuri și costuri asociate creditării și o marjă de profit).

Există o serie de indicatori care semnalează cazul în care instrumentele de datorie deținute ar trebui evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere:

- Anumite rate ale dobânzii non-standard;
- prezența efectului de levier;
- anumite instrumente hibrid (includ un derivat încorporat).

Există și indicatori care, deși ar impune o reflectare la valoarea justă, pot fi, în anumite circumstanțe, în concordanță cu criteriul SPPI și activele respective să fie contabilizate în continuare la cost amortizat:

- existența unei opțiuni de rambursare anticipată sau de extindere a termenului activului;
- active fără recurs care să garanteze rambursarea datoriei;
- instrumente legate contractual.

Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (FVTPL)

Un activ financiar trebuie să fie evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere, cu excepția cazului în care acesta este evaluat la costul amortizat sau la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, conform criteriilor stabilite de standardele contabile aplicabile (de exemplu, criteriul SPPI pentru activele financiare).

Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI)

Un activ financiar, de natura instrumentelor de datorie, trebuie evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv se realizează prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și vânzarea activelor financiare și

(b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Grupul poate face o alegere irevocabilă la recunoașterea inițială în cazul anumitor investiții în *instrumente de capitaluri proprii*, care altminteri ar fi evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, pentru a prezenta variațiile ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare în vederea colectării de fluxuri de trezorerie contractuale și

(b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Datorii financiare

Datoriile financiare sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL) dacă:

- îndeplinesc cerințele definiției de „deținute în vederea tranzacționării”;
- sunt desemnate în categoria FVTPL la recunoașterea inițială (dacă sunt îndeplinite condițiile specifice).

Celelalte datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat.

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Atunci când Grupul recunoaște pentru prima dată un activ financiar, ea trebuie să îl clasifice: la cost amortizat, la valoare justă prin profit sau pierdere sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global) din IFRS 9 și să îl evalueze în conformitate cu IFRS 9 (un activ financiar sau o datorie financiară este evaluată la valoarea sa justă plus respectiv minus costurile tranzacției, direct atribuibile achiziției sau emisiunii activului sau datoriei).

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

La data tranziției la IFRS 9, acțiunile care erau clasificate ca disponibile în vederea vânzării în conformitate cu IAS 39 au fost evaluate, în conformitate cu IFRS 9 la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în funcție de circumstanțele specifice. Aceste titluri sunt deținute, în principal, pe termen lung și au fost desemnate ca fiind evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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

(iii) Evaluare

După recunoașterea inițială, Grupul trebuie să evalueze activele financiare:

- a) Cost amortizat;
- b) Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global; sau
- c) Valoare justă prin profit sau pierdere.

După recunoașterea inițială, Grupul trebuie să evalueze datoriile financiare în conformitate cu IFRS 9. Astfel, Grupul va clasifica toate datoriile financiare la cost amortizat, cu excepția:

- a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- b) datoriilor financiare care apar atunci când transferul unui activ financiar nu îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere;
- c) contractelor de garanție financiară, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (IFRS 15);
- d) angajamentelor pentru furnizarea unui împrumut la o rată a dobânzii sub valoarea pieței, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (IFRS 15);
- e) contraprestației contingente recunoscute de un dobânditor într-o combinație de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(ă) după recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere pentru eventuale pierderi din credit estimate.

Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare în numerar pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, Grupul trebuie să estimeze fluxurile de numerar luând în considerare toate condițiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie să ia în calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele și punctele plătite sau încasate de părțile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacție și toate celelalte prime și reduceri.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Grupul are acces la acea dată.

Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotelat pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net (VUAN), calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere. Pentru toate fondurile, prețurile (valoarea unitară a activului net) sunt disponibile Grupului în mod ușor și regulat. Pentru toate fondurile, tranzacțiile cu unități de fond au loc în mod regulat, în condiții normale de piață.

De asemenea, Grupul considera că frecvența este suficientă, având în vedere caracteristicile activului, intervalele de subscriere și răscumpărare fiind stabilite de Managerul de Fonduri, iar tranzacțiile având loc la prețul cotelat (VUAN), neajustat. Grupul considera ca NAV-ul fiecărui fond este reprezentativ pentru valoarea justă la 30 iunie 2026.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Grupul folosește tehnici de evaluare. Valoarea justă a activelor financiare netranzacționate pe o piață activă este determinată de evaluatori autorizați.

Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe utilizarea de date de intrare observabile, precum prețul cotelat al elementului identic deținut de altă parte sub formă de activ, pe o piață care nu este activă, iar pentru activele pentru care prețurile observabile nu sunt disponibile, tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață. Acestea includ metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil, respectiv metoda procentului din activele nete ale acestor societăți, ajustate cu un discount pentru deținere minoritară și cu un discount pentru lipsa lichidității, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Grupul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(iv) Identificarea și evaluarea pierderilor de credit așteptate

Grupul trebuie să recunoască o ajustare pentru pierderile preconizate din creditare aferente unui activ financiar care este evaluat conform IFRS 9 (instrumente de datorie evaluate la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global), o creanță care decurge dintr-un contract de leasing, un angajament de creditare și un contract de garanție financiară.

Grupul aplică dispozițiile de pierderi de credit așteptate pentru recunoașterea ajustării pentru pierderi aferent activelor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (instrumente de datorie care întrunesc criteriile din IFRS 9 – active deținute în scopul colectării fluxurilor de numerar și vânzării, ale căror fluxuri de numerar reprezintă exclusiv rambursări de principal sau plăți de dobândă). Ajustarea astfel determinată este recunoscută pe seama altor elemente ale rezultatului global și nu reduce valoarea contabilă a activului financiar din situația poziției financiare.

La fiecare dată de raportare, Grupul evaluează ajustarea pentru pierderi din creditare aferente unui instrument astfel încât să reflecte:

- Pierderile din creditare preconizate pentru 12 luni, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit nu a crescut semnificativ;
- Pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit a crescut semnificativ.

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

Grupul recunoaște în profit sau pierdere, drept câștig sau pierdere de credit așteptată, valoarea pierderilor preconizate, recunoscute sau reluate, impuse pentru a afecta ajustarea pentru pierderi la data raportării până la nivelul impus de prevederile IFRS 9.

Grupul evaluează pierderile preconizate din creditare ale unui instrument financiar, astfel încât aceasta să reprezinte:

- O valoare imparțială, rezultată din ponderarea mai multor rezultate posibile în funcție de probabilitățile asociate acestora;
- Valoarea în timp a banilor;
- Informațiile rezonabile disponibile fără costuri sau eforturi disproporționate la data raportării.

Grupul poate presupune că riscul de credit pentru un instrument financiar nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă instrumentul financiar este considerat a avea un risc de credit scăzut la data raportării. Un instrument financiar este considerat a avea un risc scăzut dacă:

- Debitorul are o capacitate mare de îndeplinire a obligațiilor asociate fluxurilor de trezorerie contractuale pe termen apropiat;
- Schimbările nefavorabile ale mediului economic și de afaceri pot, dar nu în mod necesar, reduce capacitatea debitorului de îndeplinire a obligațiilor sale.

În evaluarea riscului de credit scăzut pentru emitenți nu sunt luate în considerare garanțiile reale. Totodată, instrumentele financiare nu sunt considerate a fi cu risc scăzut doar pentru că au un risc mai scăzut decât celelalte instrumente emise de debitor sau în comparație cu riscul de credit prevalent în regiunea geografică sau jurisdicția în care acesta își desfășoară activitatea.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Grupul utilizează, în evaluarea riscului de credit, în principal ratingurile externe disponibile privind riscul de credit.

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

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile reprezentând diferențe favorabile sau nefavorabile din evaluare, evidențiate în rezerve din reevaluare, se recunosc în alte elemente ale rezultatului global (rezultat reportat reprezentând surplus net realizat - IFRS 9).

La derecunoașterea activelor financiare, rezultatul reportat de la data tranziției la IFRS 9 se transferă într-un rezultat reportat reprezentând surplus realizat.

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

(v) Derecunoaștere

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

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

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

Derecunoașterea activelor și datoriilor financiare se evidențiază contabil utilizând metoda costului mediu ponderat. Această metodă presupune calcularea valorii fiecărui element pe baza mediei ponderate a valorii elementelor similare aflate în stoc la începutul perioadei și a valorii elementelor similare achiziționate în timpul perioadei.

(vi) Câștiguri și pierderi

Câștigurile sau pierderile ce rezultă dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu este parte a unei relații de acoperire împotriva riscurilor sunt recunoscute după cum urmează:

- a) Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- b) Câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar evaluat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global.

Câștigurile aferente acțiunilor evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute astfel:

- Modificările de valoare justă (inclusiv de curs valutar) în alte elemente ale rezultatului global - aceste câștiguri nu vor fi niciodată reciclate în contul de profit și pierdere, nici măcar la derecunoaștere (spre deosebire de instrumentele de datorie FVOCI);
- Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Câștigurile aferente instrumentelor de datorie (obligațiuni):

- Modificările de valoare justă (inclusiv de curs valutar) în alte contul de profit și pierdere
- Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere
- Ajustările pentru pierdere de valoare se înregistrează în profit sau pierdere

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Când activul este derecunoscut, pierderile sau câștigurile cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global:

- sunt reclasificate de la capitalurile proprii în profit sau pierdere, în cazul instrumentelor de datorie;
- sunt transferate în cadrul rezultatului reportat, în cazul instrumentelor de capital propriu (acțiuni).

În momentul deprecierei sau derecunoașterii activelor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, Grupul recunoaște un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere.

În cazul activelor financiare recunoscute utilizând contabilitatea la data decontării, nicio modificare a valorii juste a activului ce urmează a fi primit pe parcursul perioadei dintre data tranzacționării și data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepție făcând pierderile din depreciere). Pentru activele contabilizate la valoarea justă însă, modificarea valorii juste trebuie recunoscută în profit sau pierdere sau în capitalurile proprii, după caz.

(e) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(f) Investiții imobiliare

O investiție imobiliară este o proprietate imobiliară (teren, clădire sau o parte a unei clădiri) deținută de către Grup mai degrabă pentru a obține venituri din chirii sau pentru creșterea valorii capitalului (valabil în cazul Societății), sau ambele, decât pentru a fi utilizată pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative sau a fi vândută pe parcursul desfășurării normale a activității.

(i) Recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie recunoscută ca activ dacă, și numai dacă există probabilitatea ca beneficiile economice viitoare asociate investiției imobiliare să revină Societății și costul investiției imobiliare poate fi evaluat în mod fiabil.

(ii) Evaluare

Evaluarea la recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare cumpărate include prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea după recunoaștere

Modelul bazat pe valoarea justă

După recunoașterea inițială, toate investițiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția situațiilor în care valoarea justă nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă.

În situațiile excepționale în care, la momentul achiziționării pentru prima dată a unei investiții imobiliare, există o dovadă clară că valoarea justă a investiției imobiliare nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă, Grupul evaluează acea investiție imobiliară utilizând modelul costului. Toate celelalte investiții imobiliare sunt evaluate la valoarea justă. Dacă Grupul a evaluat anterior o investiție imobiliară la valoarea justă, atunci va continua evaluarea acelei investiții imobiliare la valoarea justă până la momentul cedării.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare trebuie să reflecte condițiile de piață la finalul perioadei de raportare.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(iii) Derecunoașterea

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la momentul cedării sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai preconizează apariția de beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

(g) Active imobilizate deținute în vederea vânzării

Grupul contabilizează activele imobilizate deținute în vederea vânzării conform IFRS 5. Grupul reclasifică activele imobilizate în cadrul acestei categorii dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: există un angajament ferm privind cedarea acestora, activul este disponibil imediat în vederea vânzării, există un program activ de căutare a unor eventuali cumpărători, prețul la care urmează a fi valorificat activul este rezonabil, raportat la valoarea justă a acestuia și nu există indicii clare că decizia de vânzare este probabil să fie retrasă.

Evaluarea la data clasificării ca active imobilizate în vederea vânzării se face în funcție de valoarea contabilă a activului, determinată în funcție de Standardul de raportare financiară aplicabil categoriei respective. Evaluarea ulterioară se realizează la cea mai mică valoare între valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile ocazionate de valorificarea activelor.

La data raportării, Grupul a clasificat anumite active imobilizate ca fiind deținute în vederea vânzării, în conformitate cu cerințele IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte”.

Activele imobilizate clasificate ca deținute în vederea vânzării au fost evaluate pe baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator independent autorizat. În conformitate cu IFRS 5, aceste active sunt recunoscute la cea mai mică valoare dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

În cazul activelor prezentate, nu au fost necesare ajustări pentru pierderi de valoare, întrucât valoarea de vânzare stabilită în contract este conformă cu valoarea justă determinată prin raportul de evaluare. Mai mult, nu sunt anticipate modificări ale prețului de vânzare, iar costurile aferente transferului de proprietate sunt nesemnificative și nu justifică constituirea unor ajustări. Grupul considera ca nu există riscuri semnificative legate de finalizarea vânzării acestor active. Prin urmare, nu este necesară constituirea unui provizion pentru pierderi din depreciere sau pentru riscuri legate de nefinalizarea tranzacției.

Singurul cost rămas de suportat este cel asociat formalităților administrative prin urmare, Grupul considera ca o analiza de sensibilitate nu este relevantă. Aceste costuri sunt prevăzute în cadrul tranzacției și nu afectează valoarea netă a activelor recunoscute în situațiile financiare.

Activele imobilizate deținute în vederea vânzării sunt prezentate la valoarea contractuală de vânzare, fără ajustări suplimentare, iar riscurile aferente tranzacției sunt considerate nesemnificative.

Veniturile din vânzarea acestor active sunt recunoscute în momentul în care riscurile și beneficiile semnificative ale proprietății sunt transferate cumpărătorului.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(h) Venituri din activitatea de administrare (SAI Muntenia Invest)

Valoarea estimată a venitului aferent comisionului variabil trebuie determinată prin una din următoarele metode: a) valoarea preconizată reprezentând suma valorilor ponderate în funcție de probabilitate dintr-o gamă de valori posibile ale contraprestației. O valoare preconizată poate reprezenta o estimare adecvată a valorii contraprestației variabile dacă o entitate are un număr mare de contracte cu caracteristici similare. b) cea mai probabilă valoare reprezentând valoarea unică cea mai probabilă dintr-o gamă de valori posibile ale contraprestației (adică rezultatul unic cel mai probabil al contractului). Cea mai probabilă valoare poate fi o estimare adecvată a valorii contraprestației variabile în cazul în care contractul are două rezultate posibile (fie obține o primă de performanță, fie nu). Grupul ar trebui să recunoască o valoare estimată a venitului aferent comisionului de performanță doar în măsura în care este foarte probabil să nu aibă loc o reluare semnificativă în valoarea veniturilor cumulate recunoscute atunci când incertitudinea asociată contraprestației variabile este soluționată ulterior. Grupul are o limitare în estimarea valorii comisionului de performanță în cursul exercițiului financiar conform IFRS 15 și recunoaște acest venit doar anual. Veniturile din activitatea de administrare sunt recunoscute în baza contractelor încheiate cu fondurile administrate. Prețul contractelor este reprezentat de comisionul lunar de administrare și un comision de performanță determinate în conformitate cu prevederile contractuale. Grupul are încheiate contracte de administrare cu Longhshield Investment Group și contracte de societate cu Fondul Deschis de Investiții Plus Invest și cu FIAIPCP Muntenia Trust. Pentru administrarea Longhshield Investment Group comisionul lunar de administrare se calculează ca procent asupra activului total certificat de banca depozitară pentru ultima zi a lunii, iar comisionul de performanță se datorează pentru îndeplinirea criteriilor de performanță și a obiectivelor stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor Societății administrate și se calculează aplicând un procent asupra diferenței dintre profitul brut realizat și profitul brut bugetat. Pentru administrarea Fondului Deschis de Investiții Plus Invest, comisionul lunar de administrare se calculează ca procent asupra mediei lunare a activelor nete certificate de banca depozitară iar pentru administrarea FIAIPCP Muntenia Trust comisionul se calculează ca procent asupra activelor totale ale Fondului. Pentru administrarea acestor două fonduri nu se datorează comision de performanță.

(i) Venituri din chirii

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de Grup sub forma contractelor de leasing operațional și sunt recunoscute în profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

5. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a Grupului și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de legislația și reglementările naționale și europene aplicabile.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expus Grupul sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informații referitoare la expunerea Grupului la fiecare dintre riscurile sus-menționate, obiectivele și politicile Grupului și procesele de evaluare și managementul riscului.

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

5.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutare). Conducerea Grupului stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Grup cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Grupul este expus riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligațiuni, acțiuni și unități de fond.

Conducerea a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudentțială a portofoliului, precum și prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcție de evoluția prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de Grup.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Grup, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expunerii prea mari față de un singur debitor/emitent la nivelul Grupului.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmărește la nivelul Grupului evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acțiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entitățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității.

Strategia Grupului pentru administrarea riscului de piață este condusă de obiectivul ei de investiții, iar riscul de piață este administrat în conformitate cu politicile și procedurile practicate.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi, , din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Grupul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Consiliul de Administrație monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piață, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politica investițională și principiile Grupului, trebuie procedat la rebalansarea portofoliului.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 184.947.151 lei (31 decembrie 2025: 156.420.820 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni, ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 114.194.330 lei (31 decembrie 2025: 77.489.889 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 iunie 2026, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 58,2 % din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 57,1% înregistrată la 31 decembrie 2025.

În LEI	30 iunie 2026	%	31 decembrie 2025	%
Intermedieri financiare și asigurări	3.310.082.986	58,2%	2.689.518.483	57,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	860.187.430	15,1%	846.436.752	18,0%
Industria prelucrătoare	705.346.076	12,4%	505.486.259	10,7%
Industria extractivă	473.311.612	8,3%	353.305.800	7,5%
Hoteluri și restaurante	81.519.412	1,4%	77.746.609	1,6%
Închirieri bunuri imobiliare	210.245.207	3,7%	203.237.517	4,3%
Transport și depozitare	-	-	31.501.393	7,5%
Alte activități	44.011.914	0,8%	-	0,0%
Construcții	4.003.350	0,1%	3.841.912	0,1%
Comerț cu ridicata și cu amănuntul, repararea autovehiculelor	-	0,0%	863.100	0,0%
TOTAL	5.688.707.988	100,0%	4.711.937.826	100,0%

La data de 30 iunie 2026, Grupul deține unități de fond în valoare de 164.018.161 lei (31 decembrie 2025: 177.259.159 lei), la următoarele fonduri de investiții: ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) și FDI PLUS Invest (Fond Deschis de Investiții). Grupul este expus riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Grupului să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

În ceea ce privește instrumentele financiare purtătoare de dobândă: riscul ratei de dobândă este compus din riscul de fluctuație înregistrat în valoarea unui anumit instrument financiar ca urmare a variației ratelor dobânzii și din riscul diferențelor dintre scadența activelor financiare purtătoare de dobândă și cea a datoriilor purtătoare de dobândă. Însă, riscul de rată a dobânzii poate influența și valoarea activelor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu: obligațiuni), prin scăderea valorii juste, astfel că o creștere a ratei de dobândă de piață va determina diminuarea valorii fluxurilor viitoare de numerar generate de acestea și poate duce la reducerea prețului lor, dacă determină creșterea preferinței investitorilor de a-și plasa fondurile în depozite bancare sau alte instrumente a căror dobândă a crescut, și vice-versa - o reducere a

ratei dobânzilor de piață poate determina creșterea prețului acțiunilor și obligațiunilor și va determina o creștere a valorii juste a fluxurilor viitoare de numerar.

În privința activelor purtătoare de dobândă fixă sau a activelor tranzacționabile, Grupul este expus riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Astfel, Grupul va fi subiectul unei expunerii limitate la riscul ratei valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelelor predominante ale ratelor dobânzii din piață.

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

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup te pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul semestrului 1 din 2026:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Depozite bancare	0,0%	6,55 %	1,5%	2,01%
Active financiare la cost amortizat	-	-	3,25%	15%

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2025:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
	Min	Max	Min	Max
Active financiare				
Depozite bancare	0,0%	6,8 %	1,01%	1,8%
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	5,4%	6,2%
Active financiare la cost amortizat	3,65%	6,3%	4,75%	15%

**În cadrul activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse doua împrumuturi în euro acordate în anul 2024 și 2022 unor filiale.*

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratelor dobânzii pe piață pentru ROBOR și EURIBOR influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe. La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Grup.

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Grupului la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Grupului la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

<i>In RON</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și echivalente de numerar*	844.301.585	712.809.285
Depozite bancare	24.594.588	31.696.700
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	19.195.444	51.296.860
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	100.635.732	59.955.166
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	58.984.693	83.866.359
TOTAL	1.047.712.401	939.624.370

**În cadrul echivalentelor de numerar sunt incluse plasamente pe termen scurt în depozite bancare (scadența mai mică de 3 luni)*

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 1.091.716 lei (31 decembrie 2025: 685.926 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denominate în altă valută.

Grupul a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deținute în lei, prin efectuarea de plasamente și încasarea de dobânzi în funcție de termenul de scadență.

Grupul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate.

Activele și datoriile financiare ale Grupului în lei și valute la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 pot fi analizate după cum urmează:

Active financiare expuse riscului de curs valutar (EUR/USD/GBP în RON)

In RON

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și echivalente de numerar	113.521.293	309.424.586
Depozite bancare	4.574.745	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	24.852.474	61.062.829
Active financiare la cost amortizat	60.352.118	85.750.075
Total active	203.300.631	456.237.490
Datorii din contractul de leasing	-	-
Total datorii	-	-
Active financiare nete	203.300.631	456.237.490

* În cadrul activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse împrumuturile în euro (acordate în anul 2024 și în anul 2022) și deținerile în valută ale fondurilor închise de investiții, proporțional cu deținerea Grupului în activele nete ale acestora.

La data de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, Grupul deține unități de fond la ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) și FDI Plus Invest. Grupul este expus riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții (instrumente financiare cotate pe piețe externe, disponibil sau plasamente în valută).

La data de 30 iunie 2026, respectiv la data de 31 decembrie 2025 activele fondurilor cu capital privat reprezentau în principal plasamente în acțiuni cotate pe o piață reglementată din România și alte state membre ale Uniunii Europene.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

Următorul tabel prezintă sensibilitatea profitului sau pierderii precum și a capitalurilor proprii la posibile schimbări la finalul perioadei de raportare ale ratelor de schimb valutar în corespondență cu moneda de raportare, menținând constant toate celelalte variabile:

	30 iunie 2026		31 decembrie 2025	
	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global
Apreciere EUR 5% (2025: 5%)	1.059.196	-	1.665.267	-
Depreciere EUR 5% (2025: 5%)	(1.059.196)	-	(1.665.267)	-
Total	-	-	-	-

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reușească să își îndeplinească o obligație sau un angajament financiar în care a intrat în relație cu Grupul, rezultând astfel o pierdere pentru Grup. Grupul este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale sau Statul român, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Conducerea Grupului monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 nu deține garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

Grupul a evaluat necesitatea recunoașterii unor pierderi din credit așteptate în conformitate cu IFRS, utilizând modelul simplificat de pierderi din credit așteptate (ECL). Estimarea s-a bazat pe analiza probabilității de plată, a expunerii la risc și a pierderilor așteptate, ținând cont de informațiile disponibile la data raportării.

În urma acestei analize, s-a determinat că pierderile din credit așteptate nu au un impact asupra situațiilor financiare. Comparativ cu perioadele anterioare, nu s-au înregistrat modificări semnificative în estimările de ECL care să justifice ajustări suplimentare.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

Mai jos sunt prezentate activele financiare cu expunere la riscul de credit:

30 iunie 2026	Conturi curente	Depozite bancare	Obligatiuni/titluri de stat (evaluate la cost amortizat)	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	17.083.801	195.016.474	-		212.100.276
BBB	-	-	-		-
BBB-	2.721.525	656.158.939	106.845.407		765.725.872
BB+	-	-	-		-
BB	3.034.443	12.818.288	-		15.852.730
BB-	-	-	-		-
Baa1	267.593	-	-		267.593
Fără rating	-	-	58.995.046	61.573.551	144.401.217
TOTAL	23.107.362	863.993.701	165.840.453	61.573.551	1.138.347.688

31 decembrie 2025	Conturi curente	Depozite bancare	Obligatiuni/titluri de stat (evaluate la cost amortizat)	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	4.977.925	344.034.155	-	-	349.012.080
BBB	-	-	-	-	-
BBB-	591.241	388.136.160	63.455.549	-	452.182.950
BB+	-	-	-	-	-
BB	5.458.248	7.935.700	-	-	13.393.948
BB-	-	-	-	-	-
Baa1	311.256	-	-	-	311.256
Fără rating	-	-	85.750.075	75.891.049	161.641.124
TOTAL	11.338.670	740.106.015	149.205.624	75.891.049	976.541.358

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 1.138.347.688 lei la 30 iunie 2026 (31 decembrie 2025: 976.541.358 lei). În tabelul de mai jos sunt prezentate cele mai importante componente, expuse riscului:

	Credit rating	Societatea mama	Sursa	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	7.362.808	8.399.893
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	649.266.426	337.579.228
Banca Comerciala Romana	BBB+	Banca Comerciala Romana	Fitch	192.783.427	335.783.555
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	8.836.063	8.510.766
Exim Bank	BBB-	Exim Bank Romania	Fitch	9.610.875	44.939.324
Procredit	BBB-	Procredit	Fitch	3.163	6.208.849
Raiffeisen Bank Romania	Baa1	Raiffeisen Bank	Fitch	267.593	311.256
Nexent Bank (fosta Credit Europe Bank)	BB	Credit Europe Bank	Fitch	7.016.667	4.883.182
UniCredit Tiriatic	BBB +	UniCredit Tiriatic	Fitch	11.954.041	4.828.632
TOTAL				887.101.064	751.444.685

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Având în vedere structura actuală a plasamentelor în depozite bancare și obligațiuni, conducerea nu estimează un impact semnificativ din perspectiva riscului de credit asupra poziției financiare a Grupului. Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele bancare nu sunt în pericol de a fi pierdute sau reduse ca valoare.

Din categoria alte active financiare la 30 iunie 2026, în principal aceștia sunt debitori diverși în valoare de 53 mil lei (31 decembrie 2025: 42 mil lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor care decurg din datoriile financiare pe termen scurt, care se sting prin plata în numerar sau prin alte mijloace financiare, sau că asemenea obligații să fie stinse într-o manieră nefavorabilă pentru Grup.

Grupul urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 30 iunie 2026 cât și la 31 decembrie 2025, astfel:

În LEI

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
30 iunie 2026					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	862.409.756	862.409.756	-	-	-
Depozite bancare	24.714.547	-	24.714.547		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	2.018.534.051	23.832.620	-	-	1.994.701.431
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.858.024.744	-	-	-	3.858.024.744
Active financiare evaluate la cost amortizat	165.840.453	105.488.335	58.995.046	1.357.072	-
Alte active financiare	61.573.551	61.573.551	-	-	-
Total active financiare	6.991.097.102	1.053.304.262	83.709.593	1.357.072	5.852.726.175
Datorii financiare					
Dividende de plată	36.989	-	-	-	36.989
Alte datorii financiare	31.926.086	31.926.086	-	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	20.042.517	12.642	20.029.876	-	-
Total datorii financiare	52.005.592	31.938.728	20.029.876	-	36.989
Excedent de lichiditate	6.939.091.510	1.021.365.534	63.679.717	1.357.072	5.852.689.186

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2025					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	722.033.009	722.033.009	-	-	-
Depozite bancare	31.870.355	-	31.870.355	-	-
Alte active financiare evaluate la cost amortizat	149.205.624	63.455.549	84.460.779	1.289.295	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.801.451.316	37.325.600	22.658.342	-	1.741.467.374
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.147.729.634	-	-	-	3.147.729.634
Alte active financiare	75.891.049	75.872.865	13.058	5.126	-
Total active financiare	5.928.180.987	898.687.023	139.002.534	1.294.422	4.889.197.008
Datorii financiare					
Dividende de plata	36.989	-	-	-	36.989
Alte datorii și venituri înregistrate avans	20.050.733	-	20.050.733	-	-
Alte datorii financiare	9.197.293	9.197.293	-	-	-
Total datorii financiare	29.285.014	9.197.293	20.050.733	-	36.989
Excedent de lichiditate	5.898.895.973	889.489.730	118.951.801	1.294.422	4.889.160.019

Ponderea lichidităților imediat disponibile (numerar și echivalente de numerar) este în creștere față de anul precedent și există un excedent de lichiditate pe fiecare categorie relevantă a scadenței/exigibilității, prezentate în tabelul de mai sus. Riscul de lichiditate rămâne influențat preponderent de lichiditatea pieței locale de capital, respectiv de raportul între volumul principalelor dețineri listate ale Societății și lichiditatea medie zilnică a acestora.

5.2 Alte riscuri

Prin natura obiectului de activitate, Grupul este expus la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri la care este expus Grupul sunt:

- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului de afaceri;
- riscul operațional.

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care este expusă.

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

(a) Riscul aferent impozitării

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Grupul a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Grupului.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2015 există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a tratamentelor contabile determinate de tranziția la IFRS ca bază contabilă.

Grupul a ales prescrierea dividendelor distribuite și neridicate timp de 3 ani de către acționari și înregistrarea acestora în contul de Alte rezerve (analitic distinct). Conform prevederilor Codului civil, prescripția se aplică dreptului de a solicita executarea silită, nu dreptului de proprietate asupra sumelor. Având în vedere că transferul acestor sume, impozitate deja atât în sfera impozitului pe profit cât și a celui pe dividende, înapoi în capitalurile proprii reprezintă o tranzacție cu acționarii, nu o operațiune impozabilă. În consecință, Grupul nu a recunoscut un impozit amânat aferent acestor sume. În aceste condiții, există riscul unei interpretări diferite din partea organelor fiscale referitoare la aceste operațiuni. În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2026 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora sunt asigurate de Grup printr-o politică de investiții care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

Grupul a adoptat politici de management al riscurilor prin care se realizează o gestiune activă a acestora, fiind aplicate proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare și control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor Grupului, fiind urmărit un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

În procesul de management al riscului se urmărește: (i) identificarea și evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investițional și dezvoltarea activităților care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluțiile financiare ale pieței de capital, monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiții în corelație cu evoluția pieței de capital și a celei monetare; (iv) respectarea legislației în vigoare.

Măsurile agresive adoptate de principalele bănci centrale (Rezerva Federală, Banca Centrală Europeană, etc.) în direcția temperării inflației și incertitudinile privind impactul pe termen scurt și pe termen mediu al acestor măsuri în evoluția macroeconomică au condus la o volatilitate ridicată în rândul principalelor piețe de capital. Lipsa de vizibilitate în ceea ce privește atitudinea băncilor centrale în fața acestor externalități, nivelul necesar al creșterilor succesive ale ratelor dobânzii și impactul acestora asupra cererii la nivel global reprezintă principalele provocări în administrarea portofoliului de active și în 2026.

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din carențe sau deficiențe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Grupului sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaționale decurg din toate activitățile Grupului.

Obiectivul Grupului este să gestioneze riscul operațional în măsura de a-și limita pierderile financiare, de a nu-și leza reputația și de a-și atinge obiectivul investițional de a genera beneficii pentru investitori.

Responsabilitatea primară privind implementarea și dezvoltarea controlului asupra riscului operațional revine Consiliului de Administrație. Această responsabilitate este susținută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operațional, care cuprinde controalele și procesele la furnizorii de servicii și angajamentelor de service cu furnizorii de servicii.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

(d) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale. Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 6.591.411.879 lei la data de 30 iunie 2026 (5.620.584.975 lei la 31 decembrie 2025).

6. Venituri din dividende

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Grupul a ales opțiunea de evaluare a participațiilor prin alte elemente ale rezultatului global, dividendele aferente acestor participații se recunosc în cadrul veniturilor, cu excepția situației în care reprezintă în mod substanțial o recuperare a costului investiției. Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cota de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 30 iunie 2026 de la societățile rezidente și nerezidente a fost de 16% (2025 : 10%). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025	Evaluare
BRD	9.473.046	14.406.557	FVTOCI
Banca Transilvania S.A	73.422.617	79.397.943	FVTOCI
Biofarm S.A	65.996.810	-	FVTPL
OMV Petrom S.A	20.523.694	15.765.606	FVTOCI
CONPET	-	3.805.903	FVTOC
SIFI CJ Logistic	130.766	-	FVTPL
Depozitarul Central	281.001	270.739	FVTOCI
Hidroelectrica	-	2.022.502	FVTOCI
SIF Hoteluri	-	6.905.137	FVTPL
Total	169.855.524	122.574.386	
FVTOCI	103.858.714	115.669.250	
FVTPL	65.996.810	6.905.137	

***FVTPL** = Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere/ **FVTOCI** = Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global*

7. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi (active la cost amortizat, active la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global)

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din dobânzi aferente depozitelor si conturilor curente	16.714.609	13.079.718
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	4.320.878	2.429.565
Venituri din dobânzi aferente titlurilor de stat evaluate la cost amortizat	5.629.177	4.264.663
	26.664.664	19.773.946

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

Venituri din dobânzi (active la valoare justa prin profit sau pierdere)

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din dobânzi aferente contracte împrumut	-	3.545.664
	-	3.545.664

8. Alte venituri operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din activitatea de administrare (SAI Muntenia Invest și Administrare Imobiliare SA)	29.862.593	21.002.451
Venituri din chirii	129.066	241.720
Alte venituri operaționale	1.526.773	210.064
	31.518.432	21.454.234

În semestrul 1 al anului 2026, cele mai semnificative venituri sunt reprezentate de veniturile din administrare ale SAI Muntenia, în valoare de 29.862.593 lei (2025: 21.002.451 lei) și ele cuprind comisionul lunar de administrare ale fondurilor și comisionul de performanță.

Reflectarea veniturilor s-a realizat conform prevederilor IFRS 15 referitoare la identificarea contractului, a obligațiilor de performanță, determinarea prețului și alocarea acestuia conform obligațiilor de performanță și recunoașterea veniturilor atunci când aceste obligații sunt îndeplinite.

9. Câștig/(pierdere) net/ă din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Câștig/(Pierdere) din evaluarea / răscumpărarea unităților de fond	23.759.021	3.544.021
Dobanzi aferente împrumuturilor acordate filialelor (în cadrul FVTPL)	573.831	-
Câștig/(Pierdere) din evaluarea/cedarea acțiunilor la filiale și entități asociate	226.591.047	60.334.585
Total	250.923.899	63.878.606

La data de 30 iunie 2026, din evaluarea unităților de fond a rezultat un câștig în sumă de 23,8 mil lei (la 30 iunie 2025: câștig 3,5 mil lei).

Rezultatul din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor la filiale și entități asociate la 30 iunie 2026 este favorabil în sumă de 226,6 mil lei (câștig de 23,8 mil lei din evaluarea filialelor și câștig de 202,8 mil lei din evaluarea entităților asociate).

10. Cheltuieli cu comisioanele

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	3.509.241	2.161.997
Comisioane depozitare	812.211	573.404
Comisioane datorate intermediere tranzacții	649.952	-
Comisioane registru	135.384	117.275
Alte comisioane	43.420	40.437
Total	5.150.207	2.893.113

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	620.676	510.175
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	18.009.527	16.452.909
Cheltuieli cu amortizarea	508.838	282.167
Cheltuieli privind prestațiile externe	6.717.171	3.386.309
Total	25.856.211	20.631.560

La 30 iunie 2026 numărul de angajați a fost de 69 (30 iunie 2025: 69). Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 30 iunie 2026 a fost de 61 (30 iunie 2025: 63).

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	10.146.607	4.625.485
Impozitul pe dividende (16%)	16.612.981	11.566.925
Cheltuieli cu / (Venituri din) impozitul pe profit amânat		
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli și ajustări creanțe și stocuri	853.983	491.581
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	27.613.571	16.683.990

13. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar în casierie și alte valori	23.239	4.585
Conturi curente la bănci	15.948.417	6.945.135
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	846.438.100	715.083.289
Total	862.409.756	722.033.009

Conturile curente deschise la bănci și depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

14. Depozite bancare

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	24.594.588	31.696.700
Dobanda atasată aferentă depozitelor	119.960	173.655
Total	24.714.547	31.870.355

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

15. Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

În LEI

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni evaluate la valoare justă	1.830.683.269	1.564.208.216
Unități de fond evaluate la valoare justă	164.018.162	177.259.158
Împrumuturi acordate unor filiale (inclusiv dobanda atasata)	23.832.620	59.983.942
Total	2.018.534.051	1.801.451.316

La 30 iunie 2026, acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 1.334.610.911 lei (31 decembrie 2025: 1.270.909.982 lei) și entitățile asociate 496.072.324 lei (31 decembrie 2025: 293.298.234 lei).

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în semestrul I al anului 2026 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Total
1 ianuarie 2026	1.564.208.216	177.259.159	59.983.942	1.801.451.316
Achiziții	40.396.817	3.999.983	-	44.396.800
Vânzări	(512.812)	(40.999.994)	(37.308.09)	(78.820.902)
Variația dobânzii de încasat	-	-	696.635	696.635
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	226.591.048	23.759.014	460.139	250.810.201
30 iunie 2026	1.830.683.269	164.018.162	23.832.620	2.018.534.051

În cursul primului semestru al anului 2026 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

- Răstuirea sumei de 37 mil lei, aferenta împrumutului acordat filialei SIF SPV TWO;
- Răscumpărarea de unități în fondurile Active Plus (16,9 mil lei) și Optim Invest (23,9 mil lei);
- Achiziția unor pachete de acțiuni în societățile Trasab 55 SRL (25,5 mil lei) și Novum Smart Business (14,8 mil lei).

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2025 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni	Unitati de fond	Împrumuturi acordate	Total
1 ianuarie 2025	1.355.739.774	317.152.514	80.733.990	1.753.626.278
Achizitii	-	34.999.978	-	34.999.978
Vanzari	-	(226.904.050)	(26.476.701)	(253.380.751)
Variația dobânzii de încasat	-	-	3.978.940	3.978.940
Modificarea valorii juste (inclusiv diferența de curs)	208.468.442	52.010.716	1.747.713	262.226.872
31 decembrie 2025	1.564.208.216	177.259.158	59.983.942	1.801.451.316

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

În cursul anului 2025 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

- Răscumpărarea în întregime a unităților de fond deținute la Certinvest, în valoare de 136,9 mil lei, dar și a altor unități deținute în fondurile Active Plus (59,9 mil lei) și Optim Invest (29,9 mil lei);
- Achiziția de unități în fondurile Star Value (9,9 mil lei) și Multicapital Invest (24,9 mil lei);
- Restituirea împrumutului acordat către o filială în valoare de 26 mil lei.

16. Active evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în semestrul I al anului 2026 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2026	3.147.729.634
Achiziții	294.524.716
Vânzări	(257.622.869)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	673.393.265
30 iunie 2026	3.858.024.744

**opțiunea de evaluare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost exercitată la recunoașterea inițială*

În cursul primului semestru al anului 2026 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

- Achiziția unor pachete de acțiuni în societățile Fondul Proprietatea SA (180,3 mil lei) și SNP (94,2 mil lei);
- Vânzarea parțială a deținerilor în BRD – Groupe Societe Generale (159,3 mil lei) și Longshield Investment Group (63,7 mil lei).

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2025	2.274.160.300
Achiziții	214.255.321
Vânzări	(41.300.509)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	700.614.521
31 decembrie 2025	3.147.729.634

**opțiunea de evaluare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost exercitată la recunoașterea inițială*

Intrările de acțiuni în anul 2025, în sumă totală de 214 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Banca Transilvania (130 mil lei), Infinity Capital Investments (44,7 mil lei) și Fondul Proprietatea SA (38,6 mil lei). În ceea ce privește ieșirile din anul 2025, cea mai semnificativă tranzacție a fost reprezentată de vânzarea pachetului de acțiuni deținute în SPEEH Hidroelectrică în valoare de 27,4 mil lei.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

17. Alte active financiare

În LEI

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Creante comerciale - net	8.680.099	34.109.924
TVA de recuperat	-	40.940
Avansuri catre furnizori	84.194	4
Alte creante - net	52.809.258	41.740.182
Total	61.573.551	75.891.049

18. Alte datorii financiare

În LEI

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Datorii comerciale	8.805.203	5.373.191
Sume datorate angajatilor si contributii aferente	1.684.044	3.366.705
Taxe și impozite	289.560	1.327
Alte datorii - pe termen scurt	21.147.279	456.070
Total	31.926.086	9.197.293

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 30 iunie 2026 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI

	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.533.477.827	(2.533.477.827)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	12.876.685	(12.876.685)
Ajustări de valoare active	7.640.905		7.640.905
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	976.175		976.175
Total	8.617.080	2.546.354.512	(2.537.737.432)
Diferențe temporare nete – cota 16%	-		(406.037.989)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-		(406.037.989)

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2025 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.068.667.011	(2.068.667.011)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	12.876.685	(12.876.685)
Ajustări de valoare active	7.640.905	-	7.640.905
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	6.842.427	-	6.842.427
Total	14.483.332	2.081.543.695	(2.067.060.364)
Impozitul aferent pierderii reportate			(330.729.660)
Diferențe temporare nete - cota 16%			(330.729.660)
Datorii privind impozitul pe profit amânat			(330.729.660)

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

20. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 30 iunie 2026, capitalul social al Grupului are valoarea de 50.751.006 lei fiind divizat în 507.510.056 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Lion Capital, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr. 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 30 iunie 2026 numărul acționarilor era de 5.731.250 (31 decembrie 2025: 5.732.457).

Acțiunile emise de Lion Capital S.A sunt tranzacționate la Bursa de Valori București din noiembrie 1999. Evidenta acțiunilor și acționarilor este ținută de către societatea Depozitarul Central S.A. București.

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Capital social	50.751.006	50.751.006
Total	50.751.006	50.751.006

(b) Rezultatul reportat

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Rezultat reportat din trecerea la IAS si IFRS	422.323.709	422.323.709
Rezultat reportat din aplicarea IFRS 9 (inclusiv câștiguri din tranzacții)	554.750.488	402.786.544
Rezultatul exercițiului (profit)	431.047.871	488.116.893
Alte sume recunoscute în rezultat reportat (rezerve legale, din reevaluare imobilizări corporale, etc)	51.964.955	35.735.911
Total	1.460.087.023	1.348.963.057

(c) Alte rezerve

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Rezerve repartizate din profit net	2.494.424.247	2.024.300.415
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996*	145.486.088	145.486.088
Rezerve din dividende prescrise	98.154.949	98.154.949
Rezerve din diferențe de curs și facilități investiții	19.832.946	19.832.946
Total	2.757.898.229	2.287.774.397

Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului aportat și valoarea capitalului social subscris. Astfel aceste rezerve sunt asimilate unei prime de aport și nu sunt utilizate la vânzarea titlurilor imobilizate.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

(d) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile, până când valoarea totală a rezervelor ajunge la 20% din capitalul social, conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 2026 este de 10.477.142 lei (31 decembrie 2025: 10.477.142 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

(e) Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global

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

Rezervele sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent, valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 19.

Tabelul următor prezintă reconcilierea diferențelor nete din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	2.346.392.355	1.920.920.318
Total	2.346.392.355	1.920.920.318

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Grupul este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea consideră că aceste acțiuni nu vor avea efect semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare consolidate.

(b) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile între persoanele afiliate. Grupul nu poate estima impactul unei astfel de verificări.

22. Părți afiliate

Părțile afiliate sunt entități sau persoane juridice care sunt legate între ele printr-o relație de control sau influență semnificativă. Conform reglementărilor contabile și fiscale, o parte afiliată poate fi o entitate care deține direct sau indirect o participație semnificativă într-o altă entitate, sau care se află sub controlul aceleiași entități sau grup de entități. De asemenea, părțile afiliate includ și entități care sunt influențate de aceleași interese economice sau administrative. Tranzacțiile între părțile afiliate sunt reglementate de principii și metode specifice, în special în ceea ce privește prețurile de transfer.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026

Grupul a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți afiliate:

Personalul cheie de conducere

30 iunie 2026

- La data de 30 iunie 2026 Consiliul de Administrație al Grupului era format din 5 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Rachid El Lakis-Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister, Ion Stancu.
- La data de 30 iunie 2026 membrii conducerii executive ai Grupului: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Florin Daniel Gavrilă – Director și Laurențiu Riviș – Director.

31 decembrie 2025

- La data de 31 decembrie 2025 Consiliul de Administrație ai Lion Capital S.A era format din 4 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Rachid El Lakis – Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister;
- La data de 31 decembrie 2025 membrii conducerii executive a Lion Capital S.A: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Florin Daniel Gavrilă – Director și Laurențiu Riviș – Director.

Pe parcursul exercițiului financiar, nu s-au efectuat tranzacții și nu au fost acordate avansuri și credite directorilor și administratorilor Grupului, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului.

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți afiliate.

Filialele

Filialele sunt entități juridice controlate direct sau indirect de o societate mamă, prin deținerea unei participații semnificative (de obicei, de cel puțin 50%) din drepturile de vot sau prin exercitarea unui control asupra activității și politicii financiare ale filialei.

În cursul primelor 6 luni ale anului 2026 au fost efectuate următoarele tranzacții cu părți afiliate:

(a) Venituri din dividende

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Biofarm	65.996.810	-
SIF Hoteluri	-	6.905.137
SIFI CJ Logistic SA	130.766	-
Total	66.127.577	6.905.137

(b) Venituri din dobânzi

	30 iunie 2026	30 iunie 2025
SIF SPV TWO SA	573.831	957.440
SIF 1 IMGB S.A.	-	648.680
Total	573.831	1.606.121

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2026**

(c) *Sold creanțe imobilizate*

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
SIF SPV TWO SA – principal împrumut	19.195.444	51.296.859
SIF SPV TWO SA – dobanda de încasat	4.637.176	8.687.082
Total	23.832.620	59.983.941

În cursul anului 2026 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele, altele decât cele prezentate mai sus:

- Napomar – participarea la diminuarea capitalului social în numerar cu suma de 512.812 lei;
- Trasab 55 SRL – aport la majorarea capitalului social în suma de 50.000 lei.

În cursul anului 2025 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele, altele decât cele prezentate mai sus:

- Napomar – participarea la diminuarea capitalului social în numerar cu suma de 1.025.624 lei.

23. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Nu au fost evenimente ulterioare cu impact pentru aceste situații financiare consolidate interimare simplificate.

DECLARAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 67, alin.(2) din Legea nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

Subsemnații Bogdan-Alexandru Drăgoi în calitate de Președinte-Director General și Bogdan Dușu în calitate de Director Financiar, responsabili cu întocmirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate ale emitentului Lion Capital S.A, pentru semestrul I al anului 2026 încheiat la 30 iunie 2026, declarăm următoarele:

- situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost întocmite în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată și întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor;
- grupul își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

Declarăm de asemenea că, din punctul nostru de vedere, situațiile financiare consolidate interimare simplificate care au fost întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Grupului Lion Capital SA, iar raportul Consiliului de administrație prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitentul Lion Capital S.A.

Președinte, Director General
Bogdan Alexandru Drăgoi

Director Financiar
Bogdan Victor Dușu

Către,
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
SECTORUL INSTRUMENTELOR ȘI INVESTIȚIILOR FINANCIARE
Direcția Generală

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Comunicat

Disponibilitate Raport consolidat pentru semestrul I 2026 al Lion Capital S.A.

30 septembrie 2026, București • Lion Capital S.A. informează acționarii și investitorii că Raportul consolidat pentru semestrul I 2026 și situațiile financiare consolidate simplificate la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Legii nr. 74/2015, Legii nr. 243/2019, Regulamentelor ASF nr. 10/2015, nr. 5/2018, nr. 7/2020 și Normei ASF nr. 39/2015, sunt disponibile începând cu data de 30.09.2026, ora 18:00, astfel:

- în format electronic, pe site-ul societății la adresa www.lion-capital.ro
- în format electronic pe site-ul Bursei de Valori București www.bvb.ro
- în format fizic la sediul Societății din București și la sediul secundar din Arad, la următoarele adrese:
 - sediul central, București, sector 2, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, etaj 3, tel. 021 311 1647 (în zilele lucrătoare între orele 14:00 și 16:00);
 - sucursala Arad, Calea Victoriei nr. 35A, tel. 0257 304 438 (în zilele lucrătoare între orele 14:00 și 16:00).

Menționăm că situațiile financiare consolidate la data de 30 iunie 2026 nu sunt auditate de către auditorul financiar al societății.

Președinte-Director General
Bogdan-Alexandru Drăgoi

RC Conformitate,
Cătălin Nae-Șerban