LION CAPITAL

RAPORTUL ANUAL AL

CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR

2025

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

CUPRINS

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE 2

INFORMAȚII GENERALE DESPRE SOCIETATE 3

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII LION CAPITAL 4

Contextul economic 4
Analiza portofoliului administrat 8
Evoluția valorii activului net 8
Structura portofoliului 11
Administrarea portofoliului de acțiuni 14
Managementul riscului 24
Resursele umane 30
Activele corporale ale societății 32
Litigii 32
Perspective pentru 2026 33

2. ACȚIUNILE EMISE DE LION CAPITAL 35

3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ 39

4. ANALIZA FINANCIARĂ 59

Situația individuală a poziției financiare 59
Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global 61
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie 62

5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE 64

6. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI 70

7. PROPUNERILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE 71

ANEXE

ANEXA 1	Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Contabilă adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF nr. 39/2015
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 31 decembrie 2025 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 10 și 11 la Regulamentul nr. 7/2020)
ANEXA 3	Conformitatea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB
ANEXA 4	Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă conform Regulamentului ASF nr. 2/2016
ANEXA 5	Raport anual al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
ANEXA 6	Raport de remunerare al Lion Capital pentru anul 2025
ANEXA 7	Modificări ale actelor constitutive în anul 2025

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE

POZIȚIA FINANCIARĂ [milioane lei]	2022	2023	2024	2025
Total active, din care	3.405,26	4.305,79	4.841,50	6.038,05
Total active financiare	3.374,95	4.286,62	4.788,15	6.020,31
Capitaluri proprii	3.242,85	4.100,37	4.593,62	5.699,12
Total datorii	162,41	205,41	247,88	338,93

PERFORMANȚA FINANCIARĂ [milioane lei]	2022	2023	2024	2025
Venituri	174,92	166,28	229,64	264,55
Câștiguri din investiții	(47,40)	296,85	(20,67)	268,91
Cheltuieli	24,39	27,53	32,73	33,56
Profit brut	103,12	435,58	176,24	498,72
Profit net al exercițiului financiar	95,47	417,26	161,73	470,88

INDICATORI FINANCIARI [%]	2022	2023	2024	2025
ROE (profit net / capital propriu)	2,94	10,18	3,52	8,26
ROA (profit net / active totale)	2,80	9,69	3,34	7,80
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	27,43	77,58	39,90	188,51

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET	2022	2023	2024	2025
Preț acțiune (la finalul anului, în lei)	2,4300	2,5900	2,8500	4,0000
Valoare activ net* / acțiune (lei)	6,3817	8,0847	9,0838	11,2813
PER**	12,9	3,15	8,93	4,3
Dividend / acțiune (lei)	-	-	-	***
Activ net contabil / acțiune (lei)	6,3897	8,0952	9,0959	11,25
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1	0,1
Număr de acțiuni emise	507.510.056	507.510.056	507.510.056	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație	507.510.056	506.520.056	505.020.056	506.410.056

** calculată conform reglementărilor ASF*
*** calculat cu rezultatul pe acțiune folosind numărul mediu de acțiuni în cursul anului respectiv*
**** conform hotărârii AGA convocată pentru aprilie 2026*

DATE OPERAȚIONALE	2022	2023	2024	2025
Număr angajați la finalul anului	32	32	30	33
Număr sucursale	1	1	1	1

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 31 decembrie 2025	număr acționari	deținere
Persoane fizice române	5.730.170	39,59%
Persoane fizice nerezidente	2.173	1,90%
Persoane juridice române	101	49,36%
Lion Capital (acțiuni de trezorerie)	1	0,22%
Persoane juridice nerezidente	12	8,93%
TOTAL	**5.732.457**	**100%**

INFORMAȚII GENERALE

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 506.410.056 în circulație la 31.12.2025 ▪ 0,10 lei pe acțiune valoare nominală
ÎNREGISTRĂRI	▪ Număr în Registrul Comerțului J1992001898023 ▪ Cod Unic de Înregistrare 2761040 ▪ Număr Registru ASF AFIAA PJR07.1AFIAA / 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 FINANCIAR	**Deloitte Audit S.R.L.**
DEPOZITAR	**Banca Comercială Română (BCR)**
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	**Depozitarul Central S.A. București**
SEDIUL CENTRAL	**Arad**, Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL +40257 304 438 FAX +40257 250 165 EMAIL office@lion-capital.ro WEB www.lion-capital.ro
SUCURSALE	**Lion Capital Arad-Sucursala București-Rahmaninov** Str. S. V. Rahmaninov, nr. 46-48, et. 3, sector 2, 020199, București

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII LION CAPITAL

Contextul economic

Cadrul economic mondial

Anul 2025 a fost marcat de o serie de schimbări geopolitice majore. În SUA, realegerea republicanului Donald Trump pentru un al doilea mandat de președinte, prin programul politic MAGA și *America First* a dus la adoptarea unei serii de măsuri protecționiste, remodelând relațiile economice, politice, comerciale și de securitate, cu efecte asupra întregii lumi. Economia mondială a continuat să se redreseze, însă în continuare se confruntă cu provocări structurale ce derivă din incertitudinea economiilor, ca urmare a unor ajustări decizionale permanente în cadrul trade war-ului, a presiunilor inflaționiste persistente și a deciziilor de politică monetară ale băncilor centrale.

Rata inflației a continuat să aibă o traiectorie descendentă la nivel global, iar piețele financiare au înregistrat volatilități puternice, dar cu un trend general ascendent la nivel anual. Indicii principali de acțiuni au marcat în general creșteri la sfârșitul anului 2025, înregistrând chiar cotații istorice record, influențele pozitive venind cu precădere din sectorul AI, care a crescut puternic, existând și temeri de un *AI bubble burst*.

Tensiunile geopolitice persistente alături de conflictele armate din Ucraina, armistițiul precar din Fâșia Gaza, tensiunile dintre Israel și Iran, intervenția SUA în Venezuela și intențiile SUA de a anexa Groenlanda, divergentele din interiorul Alianței Nord-Atlantice au continuat să stârnească temeri în economiile lumii, ceea ce s-a tradus într-un consum cu o revenire mai lentă față de așteptări și volatilități de prețuri spre finalul anului.

În acest context extrem de dificil, cotațiile metalelor prețioase s-au apreciat consistent, alături de marii producători de armament precum Lockheed Martin, General Dynamics sau Rheinmetall, în timp ce dolarul american s-a depreciat. Prețul aurului a cunoscut o creștere de peste 65% în cursul anului 2025, în timp ce cotația internațională a argintul a avansat cu peste 130%. Pe plan global, redresarea variază între regiuni, unele economii dezvoltate semnalând o creștere moderată, în timp ce piețele emergente continuă să se confrunte cu instabilități de ordin structural.

Previziunile Fondului Monetar International arată o creștere globală de 3,3% atât pentru anul 2025, cât și pentru 2026, care se situează sub media istorică (2000 – 2019) de 3,7%. Inflația se așteaptă să scadă la 4,1% în 2025 și până la 3,8% în 2026 la nivel global, convergând spre ținta inflației pe termen lung, dar într-un ritm mai lent. Așteptările de creștere au un grad de incertitudine din cauza politicilor polarizate practicate de administrația Trump, având în vedere că măsurile aplicate de SUA se schimbă extrem de frecvent și au un impact economic relevant.

Cert este că o gestiune nepotrivită a trade war-ului de oricare dintre părți poate afecta comerțul global, generând frânarea pe de o parte a creșterii economice prin majorarea prea bruscă a prețurilor, care are ca efect reducerea consumului, pe de altă parte poate conduce la reapariția/reaprinderea inflației. În retrospectivă, constatăm o creștere economică modestă, trend inflaționist direcționat spre țintele pe termen lung, ratele dobânzilor în scădere, profitabilități mulțumitoare și randamente pozitive la majoritatea categoriilor de active.

Cadrul economic european

Economia europeană se confruntă cu provocări similare celor globale, dar pe fondul unor specificități regionale. În Zona Euro inflația e așteptată să continue decelerarea și să se încadreze pe parcursul anului 2026 în ținta inflaționistă pe termen mediu, potrivit raportului Comisiei Europene, organism ce estimează că inflația va scădea de la 2,5% în 2025 la 2,1% în 2026, ajungând la 2,2% în 2027.

Creșterea economică e în continuare modestă și fragilă, expansiunea economică fiind estimată la 1,4% în 2026, nivel similar cu cel din anul 2025, respectiv o creștere de 1,5% pentru anul 2027. Creșterile sunt structural mai puțin sănătoase, majoritatea acestora provenind din cheltuieli infrastructurale și de înarmare.

Banca Centrală Europeană continuă să mențină o politică restrictivă pentru a ține sub control inflația, ajustând prudent dobânda de referință și pe parcursul anului 2025. Statele membre adoptă măsuri fiscale

pentru a stimula creșterea, însă acestea variază ca amploare și eficacitate. Prețurile majorate la energie, agravate de incertitudini geopolitice (cum ar fi consecințele conflictului din Ucraina), afectează costurile de producție și puterea de cumpărare a populației. Cea mai afectată ramură economică a fost industria de automotive din Europa.

Pentru 2026, se preconizează că exporturile Uniunii vor încetini din cauza tarifelor globale ridicate, dar e așteptată o revenire a creșterii exporturilor de bunuri în 2027, ca urmare a avantajului tarifar al UE pe piața SUA în comparație cu alți parteneri comerciali majori.

Noul context privind schimburile comerciale ca urmare a tarifelor vamale impuse de SUA începând cu anul 2025 a forțat Uniunea Europeana să își diversifice partenerii și să accelereze semnarea unor acorduri comerciale strategice pentru a-și proteja economia. Acordul cu India s-a parafat recent și UE poartă tratate pentru dezvoltarea de parteneriate comerciale cu Australia, Indonezia, Tailanda și Malaysia.

În timp ce economiile mari precum cele ale Germaniei sau Franței au avut o evoluție modestă, Polonia și Spania au devenit noile motoare de creștere ale UE, unde expansiunea a fost mult mai accelerată. Bursele europene au generat randamente pozitive, indicele de referință Stoxx 50 înregistrând o creștere de aproximativ 11% în 2025. Impredictibilitatea politicilor economice și comerciale ale SUA și evaluările atractive ale emitenților din sectorul financiar, energetic și de sănătate din UE, a determinat ca fondurile de investiții americane să-și îndrepte atenția spre piețele financiare din Europa.

În acest context, un posibil influx de capital ar putea sprijini dezvoltarea prin finanțări de proiecte în special în zona de energie verde și inovații tehnologice legate de AI precum centre de date și infrastructura IT, care ar putea contribui la obținerea unor valori adăugate ridicate.

În ansamblu, momentan mediul economic european rămâne vulnerabil la șocuri externe și la efectele cumulabile ale politicilor monetare restrictive, iar riscurile pentru 2026 care includ potențiale probleme de lichiditate și dezechilibre macroeconomice, costuri de securitate sensibil mai ridicate, precum majorarea procentului din PIB alocat pentru apărare, și nu în ultimul rând cheltuielile cu sprijinul financiar din partea UE pentru finalizarea războiului din Ucraina.

Cadrul economic intern

Anul 2025 a fost marcat de o serie de ajustări economice și de transformări structurale, în contextul unor condiții externe și interne dificile, în ciuda unei coaliții de guvernare foarte fragmentate și fragile.

Economia țării a înregistrat în 2025 o creștere economică sub nivelul așteptărilor și a mediilor din anii precedenți, de 0,6/%, comparativ 0,9% în anul 2024. Remarcăm faptul că, având două trimestre consecutive de scădere economică, România e în recesiune tehnică în momentul de față. Guvernul României, prin vocea premierului Ilie Bolojan, a transmis că măsurile de austeritate luate au fost necesare pentru a se putea realiza tranziția de la o economie bazată pe deficit supradimensionat și consum, la un model bazat pe investiții, productivitate, export și disciplină bugetară.

Conform rapoartelor BNR privind inflația, și cele ale INS, România a înregistrat în 2025 presiuni inflaționiste peste așteptări, determinate de factori externi și interni, precum creșterea prețurilor la energie și materii prime, creșterea TVA și a celorlalte categorii de impozite și taxe, respectiv scumpirea serviciilor. România rămâne pe primul loc în clasamentul țărilor cu cele mai mari rate anuale ale inflației medii din UE în 2025, respectiv 7,3% față de 5,6% în 2024, urmată de țări precum Estonia sau Slovacia, existând în continuare riscuri de reaprindere a trendului inflaționist. Inflația ridicată a afectat și indicatorii de consum. Măsurile de austeritate implementate de guvernul Bolojan sunt așteptate să rebalanseze îndatorarea, prin scăderea deficitelor gemene, însă au generat și dezechilibrele de cerere internă, cel puțin temporar.

Consumul a înregistrat pe parcursul anului 2025 unul din cele mari declinuri din ultimii ani. Vânzările cu amănuntul au scăzut cu 2% în 2025 față de 2024, iar încrederea consumatorilor e la cel mai scăzut nivel din 2011. Consumul a scăzut din cauza puterii de cumpărare slăbite, respectiv din cauza factorilor economici externi negativi (încetinirea industriei auto europene, temeri legate de extinderea conflictelor armate etc.) care au continuat să deterioreze climatul economic.

Acest trend s-a reflectat și în piața muncii. Rata medie a șomajului a crescut la 6% în 2025, față de 5,5% în 2024, iar situația e mult mai gravă în rândul tinerilor din România cu vârste cuprinse între 15-24 ani, unde rata șomajului a atins un nivel critic, de peste 26%. În acest context, nici creșterea salariilor reale nu a

reușit să țină pasul cu majorările de prețuri, ceea ce s-a tradus într-un declin de cheltuieli, deteriorând principalul motor economic, consumul.

Politica monetară adaptată și măsurile fiscale au contribuit la stabilizarea situației, dar riscurile persistă. Conform datelor publicate de BNR, inflația în 2025 a cunoscut fluctuații notabile. Primele luni ale anului trecut s-au caracterizat printr-o creștere moderată a prețurilor, însă măsurile de reformă economică adoptate ulterior au condus la o majorare semnificativă și accelerată a inflației, spre finalul anului, reflectând mai mult efectele secundare ale măsurilor de redresări structurale și economice. Dobânzile au rămas ridicate, ca urmare a situației economice autohtone și a deficitelor gemene la finalul anului 2025. România continuă să se confrunte cu deficite gemene (bugetar și de cont curent) mari și persistente, situație caracterizată prin menținerea unei presiuni ridicate asupra finanțelor publice și o datorie publică supradimensionată.

Deficitul bugetar a fost de 7,65% din PIB la finalul anului precedent și reprezintă aproximativ 146 de miliarde de lei, o valoare mai mică decât cea înregistrată în 2024, dar peste ținta inițială de 7%.

Rata dobânzii de politică monetară nu s-a modificat parcursul anului 2025, situând-se la 6,5%, în baza deciziei BNR din 8 august 2024. Dobânda aferentă facilității de depozit este de 5,5%, în timp ce facilitatea de creditare a rămas și ea neschimbată, 5,5% pe parcursul anului. Moneda națională a rămas în continuare printre cele mai stabile valute din zona CEE, dar cu tendințe de depreciere pe termen scurt și depreciere ușoară pe termen lung. Cursul mediu anual EUR/RON pentru 2025 a fost de 5,0415, față de 4,9746 în 2024 și 4,9465 în 2023, potrivit datelor publicate de BNR.

Conform Oficiul Național al Registrului Comerțului, numărul firmelor și al persoanelor fizice și juridice române aflate în insolvență a crescut cu 3,84% an/an, la 7.553 în 2025 față de perioada precedentă.

Turbulențele politice și provocările bugetare autohtone în 2025 au condus la păstrarea perspectivelor economice negative ale țării. Toate cele trei agenții de rating, Moody's, Fitch și Standard&Poor's au păstrat ratingurile acordate țării la Baa3, BBB-, BBB-/A-3 cu un outlook negativ și s-au întocmit recomandări de reechilibrare bugetară sau chiar un sprijin din partea FMI în caz de nevoie. Cu o coaliție proeuropeană foarte fragilă, alcătuită din patru partide, guvernul a implementat măsuri de reformă bugetară și consolidare fiscală, dar stabilitatea coaliției este precară și presiunile politice vor rămâne ridicate, în special în timpul anunțării noilor măsuri nepopuliste.

Piața de capital din România în 2025

Piața de capital românească a evoluat într-un mediu cu o volatilitate crescută, influențată de factorii interni și externi. În contextul geostrategic complicat din anul precedent, în care cele două războaie în desfășurare și războiul comercial anunțat au indus o stare generală de incertitudine și lipsa de predictibilitate, investitorii de pe piețele financiare au adoptat un comportament mai puțin defensiv față de așteptările inițiale. Sentimentul economic totuși a rămas pozitiv, speranța de revenire a economiei și de reducere a dobânzilor de politică monetară sprijinind aprecierea cotațiilor acțiunilor. Majoritatea indicilor globali principali au închis anul cu randamente pozitive, în unele cazuri, aprecierile au continuat și în 2026 dar au existat si corecții, în special in sectorul AI.

Piața de capital locală a marcat creșteri ale indicilor și o evoluție pozitivă pe partea volumelor de tranzacții. Valoarea tuturor instrumentelor tranzacționată a pe BVB s-a majorat de la 7,2mld euro în 2024 la 8,6mld în 2025. Numărul de conturi de tranzacționare active ale investitorilor de pe BVB a crescut cu 24% față de perioada similară a anului 2024, ajungând de la 226.000 la 280.000, ceea ce demonstrează interesul tot mai crescut al investitorilor de retail pentru piața de capital românească. Spre comparație, în 2020 existau circa 66.000 de conturi active, ceea ce indică un trend favorabil pe termen mediu și lung pentru piața autohtonă de capital.

Capitalizarea totală a companiilor listate la bursa de la București s-a majorat cu peste 45% față de 2024, ajungând la 523mld lei. Randamentele obținute datorită cotațiilor în creștere s-au îngustat ușor, ceea ce se reflectă și la nivelul indicatorilor bursieri. P/E crește în 2025 la 12,69 față de perioada precedentă, când acesta înregistra 8,47, P/BV evoluează tot ascendent, de la 1,35 în 2024 la 1,73, în timp ce randamentul dividendului mediu de piață scade de la 7,38% în 2024 la 2,91% în 2025.

Proiectul Contrapărții Centrale este într-o etapă tehnică de autorizare și cu toate că termenele s-au decalat, pe termen mediu și lung prezența produselor derivate ar trebui să contribuie consistent la o creștere semnificativă a lichidității pieței.

Listările au continuat și în 2025 pe Bursa de Valori București, chiar dacă unele societăți au marcat întârzieri și s-au listat doar la începutul anului curent. Amintim venirea pe bursă a unor societăți precum Cris-Tim Family Holding (CFH), EM Group (EM), Green Tech International (GREEN), IT Genetics (ITG) etc.

Pentru anul curent sunt perspective la fel de pozitive în privința listărilor, atât din sfera privată, cât și din direcția companiilor de stat. Prin Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR), România s-a angajat să listeze cel puțin trei companii controlate de stat până în 2026 (din sectoarele energie și transporturi). Planurile vizează listări de pachete minoritare, astfel încât statul să își păstreze poziția de acționar majoritar. Cele mai vehiculate companii vizate pentru o nouă rundă de listări pe BVB sunt Aeroporturi București, Salrom, sau vânzarea unor pachete suplimentare la companii energetice deja listate (precum Hidroelectrica sau Romgaz) dar și companii precum CEC Bank, Poșta Română, Romsilva, Complexul Energetic Oltenia sau Romarm.

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

Analiza portofoliului administrat

Strategia investițională a Lion Capital este orientată către maximizarea performanței portofoliului, având ca obiectiv principal creșterea valorii activelor administrate și optimizarea veniturilor din investiții, în conformitate cu principiile prudențiale și cerințele legale aplicabile.

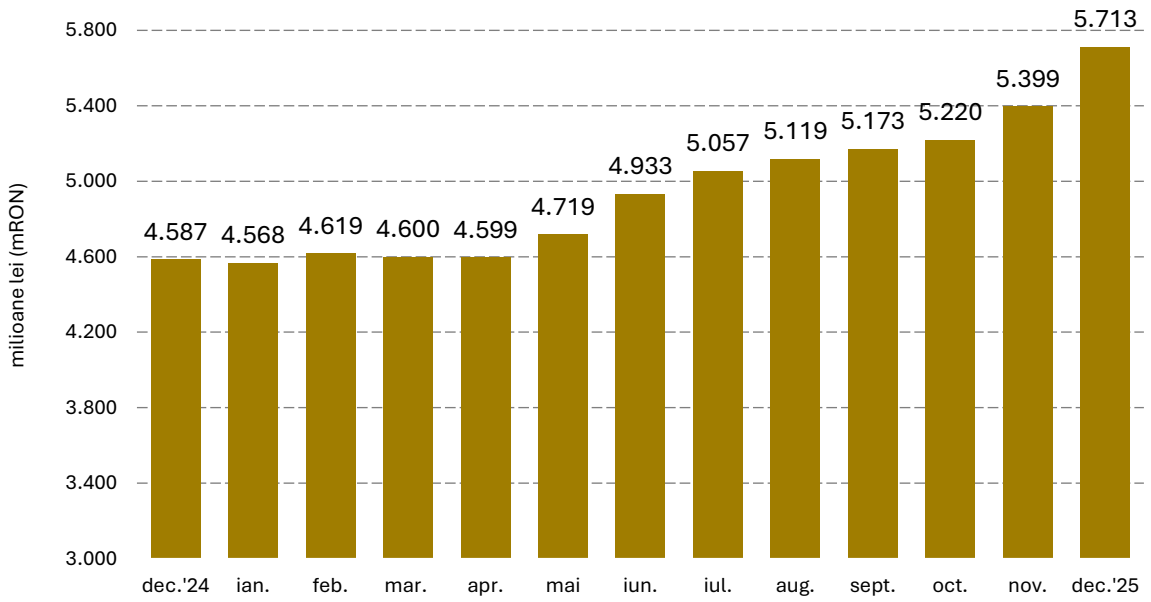
Obiectivul financiar constă în obținerea unui randament sustenabil al portofoliului, generat din câștig din dividende și câștig de capital.

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.

Evoluția valorii activului net

La 31 decembrie 2025, valoarea activului net (VAN) al Lion Capital a fost de **5.712.969.499 lei**[1], în creștere cu **24,53%** față de valoarea de la finalul anului 2024, când a fost înregistrată valoarea de 4.587.479.210 lei. Valoarea activului net pe acțiune (VUAN) a fost de **11,2813 lei/acțiune** la 31 decembrie 2025 (31.12.2024: 9,0838 lei/acțiune).

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET DECEMBRIE 2024 - DECEMBRIE 2025

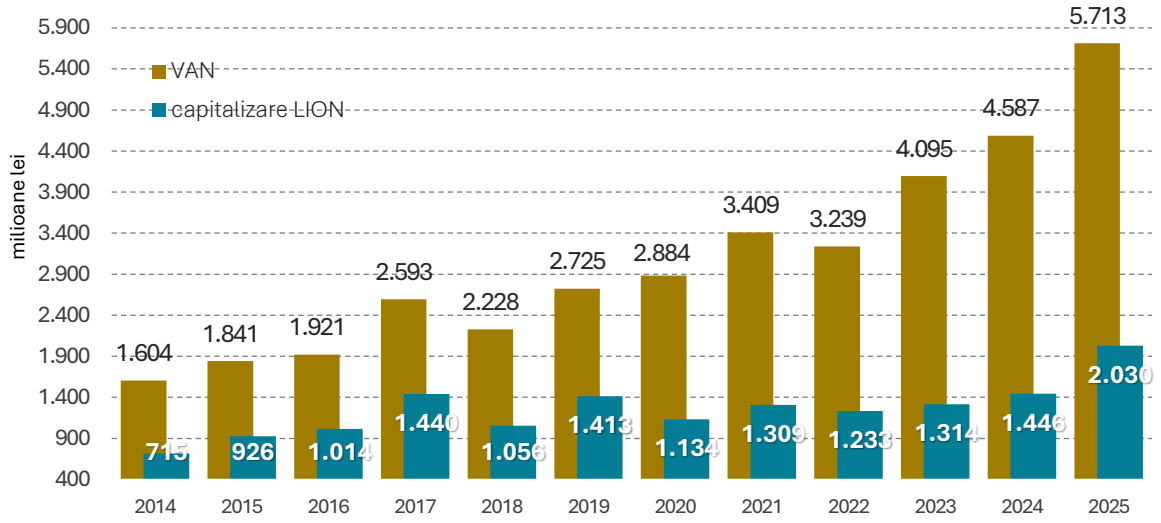


Calculul VAN (valorii activului net) și VUAN (valorii unitare a activului net) se efectuează de către Lion Capital cu o frecvență lunară, valorile fiind certificate de banca depozitară Banca Comercială Română (BCR).

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.

[1] Valoarea activului net la 31.12.2025 a fost recalculată după cum urmează: elementele de portofoliu (acțiuni) evaluate pe baza de rapoarte de evaluare – evidențiate la valori actualizate la 31.12.2025; elementele non-portofoliu - pe baza balanței contabile finale care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale individuale supuse aprobării AGOA din aprilie 2026. Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 31 decembrie 2025 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 10 și 11 la Regulamentul nr. 7/2020) – recalculate și certificate de depozitarul activelor, Banca Comercială Română - sunt anexate prezentului raport.

VALOARE ACTIV NET (VAN) vs. CAPITALIZARE BURSIERĂ



NOTĂ: valorile activului net sunt cele raportate pentru finalul lunii decembrie al fiecărui an; pentru perioada până în 2015 elementele non-portofoliu au fost calculate pe baza evidențelor contabile în conformitate cu Reglementările contabile românești (RAS) în vigoare la acea dată, pentru 2016 - 2024 elementele non-portofoliu sunt calculate conform IFRS; capitalizarea bursieră este calculată folosind prețul de închidere pentru titlul LION (SIF1) în ultima ședință de tranzacționare a fiecărui an

Metodologia de calcul a valorii activului net

În cursul anului 2025 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. Formatele de raportare privind s*ituația 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.

Potrivit Regulamentului ASF nr. 7/2020, valoarea activului net al unui FIAIR înființat ca societate de investiții se determină ca diferență între valoarea totală a activelor și valoarea însumată a datoriilor și a veniturilor înregistrate în avans. În calculul valorii însumate a datoriilor sunt incluse atât datoriile curente, cât și cele necurente, precum și provizioanele constituite. În conformitate cu aceste reglementări, începând cu data de 1 iulie 2021, ulterior autorizării Lion Capital ca FIAIR, societatea a calculat valoarea activului net prin însumarea impozitului pe profit amânat (datorie necurentă) la totalul datoriilor.

Situația activelor și datoriilor Lion Capital la data de 31 decembrie 2025, întocmită în conformitate cu anexa 10 la Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

Evaluarea activelor pentru calculul activului net s-a efectuat pe tot parcursul anului 2025 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.

Potrivit acestor reglementări:

- Instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau nemembru, sunt evaluate:
  a) La prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare aferent zilei pentru care se efectuează calculul;
  b) Prin excepție de la prevederile de la litera a) de mai sus, în cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu

o lichiditate considerată de Lion Capital, în baza unei judecăți de valoare prudențiale referitoare la piața activă definită de Standardul internațional de raportare financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13), ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcare la piață, acțiunile societăților respective sunt evaluate în activul Lion Capital în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare.

c) Societatea a păstrat această metodă de evaluare în 2025 în cazul următoarelor companii din portofoliu: SIF Imobiliare PLC (SIFI), SIF Hoteluri SA (CAOR) și IAMU SA (IAMU). Analiza efectuată de societate a relevat că pentru emitenții SIF Imobiliare, SIF Hoteluri și IAMU nu sunt respectate criteriile de piață activă întrucât pe parcursul anului 2025 au fost înregistrate tranzacții care reprezintă mai puțin de 1% din capitalul social al emitentului, numărul total al tranzacțiilor fiind mai mic de 250 (în ultimele 12 luni), frecvența acestora fiind insuficientă pentru a îndeplini criteriul de furnizare de informații fiabile despre preț în mod continuu.

- Valorile mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare sunt evaluate la valoarea contabilă pe acțiune ce rezultă din ultimele situații financiare anuale, respectiv valoarea capitalurilor proprii cuprinse în raportările lunare către BNR în cazul instituțiilor de credit.
- În cazul societăților pe acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau sistem alternativ, în care Lion Capital deține peste 33% din capitalul social, acțiunile respective sunt evaluate în activul net al Lion Capital exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Aceste societăți sunt prezentate într-o anexă distinctă în cadrul Situației detaliate a portofoliului.
- Instrumentele financiare cu venit fix sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență, lichidare judiciară sau de reorganizare sunt evaluate la valoare zero până la finalizarea procedurii.
- Valorile elementelor non-portofoliu luate în calculul activului net sunt evaluate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”).

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*.

Analiza lichidității emitenților care nu a fost evaluați pe baza principiului marcării la piață

Prin *Regulamentul nr. 20/2020 pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, precum și pentru abrogarea alin. (11) și (12) ale art. 45 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative* (publicat în MO 789/28.08.2020), Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat completarea metodelor de evaluare pentru calculul activului net prevăzute la articolele 113-122 din Regulamentul ASF nr. 9/2014, dând posibilitatea ca pentru calculul valorii activului net (VAN) să se utilizeze metoda de evaluare la valoare justă în conformitate cu standardele de evaluare în cazul emitenților listați pe o piață bursieră dar cu lichiditate scăzută (fără piață activă).

Conform reglementărilor ASF, în cursul lunii februarie 2025 s-a efectuat o analiză internă privind lichiditatea emitenților din portofoliu listați pe piața reglementată sau pe piața AeRO operate de BVB, în scopul identificării situațiilor în care principiul evaluării prin marcare la piață nu este relevant, urmărind dispozițiile standardului IFRS 13 – „Evaluarea la valoarea justă” cu privire la definirea „pieței active” și a principalelor aspecte care trebuie avute în vedere la măsurarea valorii juste.

Analiza efectuată a relevat că:

- Nu sunt respectate criteriile de piață activă pentru o serie de emitenți din portofoliu, întrucât atât în ultimele 12 luni calendaristice analizate (ian. 2024 - ian. 2025), respectiv luna februarie 2025, au fost înregistrate tranzacții care reprezintă mai puțin de 1% din capitalul social al emitentului, numărul total

al tranzacțiilor fiind mai mic de 250 (în același interval analizat), frecvența acestora fiind insuficientă pentru a îndeplini criteriul de furnizare de informații fiabile despre preț în mod continuu.

- Având în vedere prevederile art. 114 alin. (4) și (5) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, completat de Regulamentul ASF nr. 20/2020, considerăm oportună și necesară menținerea metodologiei de evaluare în cazul participațiilor majoritare fără piață activă - SIF Imobiliare Plc, SIF Hoteluri SA Oradea, IAMU SA Blaj, utilizând metoda de evaluare permisă la art. 114 alin. (4) și anume, acțiunile acestor societăți să fie evaluate în activul Lion Capital în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, în baza unui raport de evaluare. Aplicarea metodei de marcare la piață este nerelevantă în cazul acestor emitenți în baza analizei prezentate.
- Acest demers asigură atât o convergență sporită între raportarea lunară a activului net și situația financiar-contabilă, cât și o reducere a volatilității lunare a valorilor cuprinse în calculul Valorii Activului Net raportat către investitori.
- O sinteză a analizei de piață pentru aceste societăți este prezentată în tabelul următor:

DENUMIRE		SIF IMOBILIARE	SIF HOTELURI	IAMU
Număr de acțiuni deținute de Lion Capital		4.499.961	31.820.906	9.170.588
procent deținere		99,9997%	98,9997%	96,5310%
Tranzacții în 2024	volum total	1	227.530	4.543
	nr. zile tranzacționare	1	132	29
% vol. tranz. în 2024 din:	capital social	0,00002	0,70788	0,04782
	pachet LION	0,00002	0,71506	0,04954
Tranzacții <12 luni	volum total	1	172.606	4.433
	nr. zile tranzacționare	1	127	29
% vol. tranz. In <12 luni din:	capital social	0,00002	0,53700	0,04666
	pachet LION	0,00002	0,54243	0,04834
Tranzacții în februarie 2025	volum total	1	2.726	3
	nr. zile tranzacționare	1	4	1
% vol. tranz. în februarie 2025 din:	capital social	0,00002	0,00848	0,00003
	pachet LION	0,00002	0,00857	0,00003

Structura portofoliului

Pe parcursul anului 2025, operațiunile investiționale derulate de Lion Capital s-au desfășurat în conformitate cu limitele și restricțiile impuse de cadrul legal aplicabil, respectându-se prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, incidente calității de fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail. Nu au fost înregistrate în 2025 abateri de la limitele investiționale stabilite.

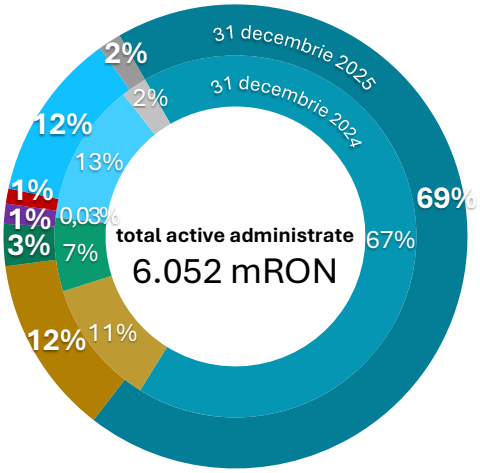
În vederea unei gestionări prudente a riscurilor asociate activității investiționale, sunt implementate proceduri interne riguroase de identificare, monitorizare și control al expunerilor. Conducerea analizează periodic respectarea limitelor prudențiale și a restricțiilor impuse în materie de investiții, asigurând o supraveghere constantă. În situația unor depășiri involuntare ale acestor limite, determinate de fluctuațiile piețelor financiare sau de alți factori externi, managementul are capacitatea de a adopta măsuri imediate de ajustare, menite să restabilească conformitatea cu reglementările în vigoare și să protejeze interesele investitorilor.

La 31 decembrie 2025, în cadrul portofoliului se aflau în procedură de faliment/insolvență/dizolvare un număr de două de societăți, acestea fiind reflectate în valoarea portofoliului la valoarea zero.

Situația detaliată a investițiilor Lion Capital la data de 31 decembrie 2025, întocmită în structura dispusă prin anexa 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

ACTIVELE ADMINISTRATE DE LION CAPITAL la 31 decembrie 2025

categorii de active (pondere în total active)



■ **acțiuni listate**
în valoare de **4.164,40 mRON**
(31.12.2024: 3.247,38 mRON)

■ **acțiuni nelistate**
în valoare de **754,32 mRON**
(31.12.2024: 545,08 mRON)

■ **unități de fond nelistate**
în valoare de **177,07 mRON**
(31.12.2024: 316,97 mRON)

■ **obligațiuni corporative**
în valoare de **84,73 mRON**
(31.12.2024: 1,26 mRON)

■ **titluri de stat**
în valoare de **63,48 mRON**
(31.12.2024: 0)

■ **depozite bancare și disponibil**
în valoare de **711,32 mRON**
(31.12.2024: 612,92 mRON)

■ **creanțe și alte active**
în valoare de **96,56 mRON**
(31.12.2024: 111,76 mRON)

*Notă: valori calculate la **31 decembrie 2025 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului)** conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

La 31 decembrie 2025 valoarea portofoliul de acțiuni a fost de 4.918,73m lei (2024: 3.792,46m lei), deținând o pondere de 81,28% din valoarea totală a activelor administrate.

Structura portofoliului de acțiuni

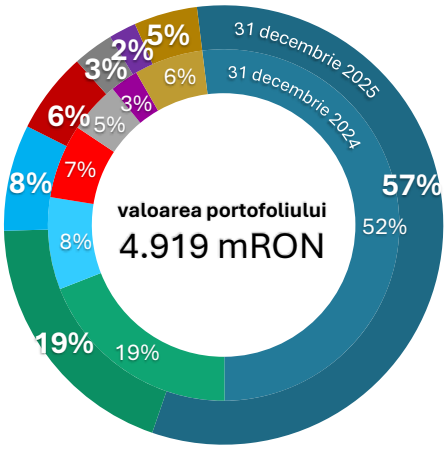
Raportat la valoarea de piață a portofoliului, o pondere semnificativă în structura portofoliului la finalul anului 2025 este deținută în continuare de sectorul financiar-bancar (57,21%), care include bănci, FIA și AFIA și alte societăți din domeniul financiar, sectorul comerț-imobiliare (19,31%) și sectorul energetic (7,82%).

Sectorul financiar-bancar își menține poziția dominantă în structura portofoliului administrat. Pe parcursul anului 2025, valoarea participațiilor din acest sector, calculată în baza reglementărilor ASF, a crescut, pe fondul evoluției favorabile a cotațiilor pe piețele de tranzacționare pentru titlurile deținute.

Portofoliul de active al Lion Capital s-a încadrat în limitele de deținere prevăzute de reglementările ASF pe tot parcursul anului 2025. Informații detaliate sunt prezentate în cadrul subcapitolului *Managementul riscului*.

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe sectoare



■ **financiar - bancar**
deținerii în **10** emitenți, în valoare de **2.814,19 mRON**
(31.12.2024: 9 emitenți, în valoare de 1.966,76 mRON)

■ **comerț - imobiliare**
deținerii în **5** emitenți, în valoare de **949,98 mRON**
(31.12.2024: 5 emitenți, în valoare de 726,17 mRON)

■ **energie - utilități**
deținerii în **3** emitenți, în valoare de **384,81 mRON**
(31.12.2024: 3 emitenți în valoare de 321,63 mRON)

■ **farmaceutice**
deținere în **1** emitent în valoare de **293,29 mRON**
(31.12.2024: 1 emitent în valoare de 258,54 mRON)

■ **celuloză și hârtie**
deținerii în **1** emitent, în valoare de **147,29 mRON**
(31.12.2024: 1 emitent în valoare de 180,28 mRON)

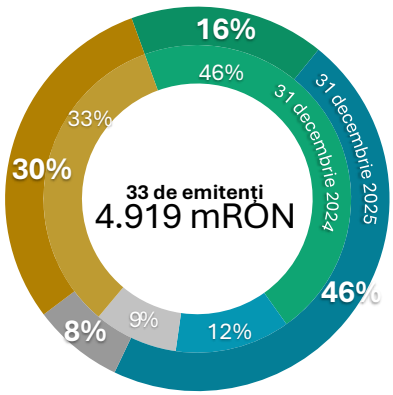
■ **industria ospitalității (hoteluri și restaurante)**
deținerii în **2** emitenți în valoare de **99,48 mRON**
(31.12.2024: 2 emitenți, în valoare de 98,67 mRON)

■ **alte industrii și activități**
deținerii în **11** emitenți, în valoare de **229,69 mRON**
(31.12.2024: 15 emitenți, în valoare de 240,42 mRON)

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la **31 decembrie 2025 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului)**, conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe categorii de deținerii



■ până la 5%
deținerii în **12** emitenți
valoare totală **807,14 mRON** (31.12.2024: 13 emitenți, 1.733,47 mRON)

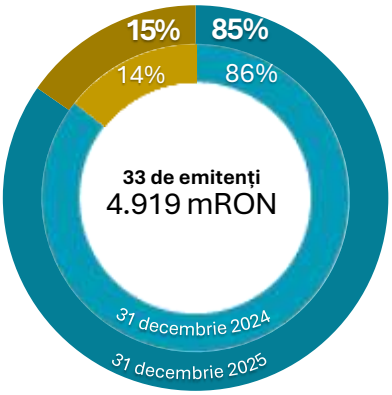
■ 5-33%
deținerii în **8** emitenți
valoare totală **2.273,89 mRON** (31.12.2024: 10 emitenți, 458,85 mRON)

■ 33-50%
deținerii în **2** emitenți
valoare totală **376,38 mRON** (31.12.2024: 2 emitenți, 335,59 mRON)

■ peste 50%
deținerii majoritare în **11** emitenți
valoare totală **1.461,32 mRON** (31.12.2024: 11 emitenți, 1.264,55 mRON)

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la **31 decembrie 2025 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului)**, conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI
în funcție de lichiditate



■ societăți listate
4.164,40 mRON *(31.12.2024: 3.247,38 mRON)* valoarea deținerilor în **21** de emitenți *(31.12.2024: 23)*

■ societăți nelistate
754,33 mRON *(31.12.2024: 545,08 mRON)* valoarea deținerilor în **12** emitenți *(31.12.2024: 13)*

*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la **31 decembrie 2025 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului)**, conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020*

Administrarea portofoliului de acțiuni

La finalul anului 2025, Lion Capital deținea participații majoritare - peste 50% din capitalul social al emitentului – în 11 companii (2024: 11) cu o valoare însumată de 1.461,32m lei, reprezentând 27,58% din VAN.

Conducerea Lion Capital a continuat pe parcursul anului 2025, 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. În 2025, Societatea a realizat venituri din dividende în sumă de 197,61m lei.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL LION CAPITAL la 31 decembrie 2025

Emitent (simbol bursier)	**Domeniu de activitate**	**Deținere**	**Valoare* [lei]**	**% din VAN**
1. Banca Transilvania **(TLV)**	financiar-bancar	5,24%	1.726.885.860	30,23%
2. SIF Imobiliare Plc **(SIFI)**	imobiliare	99,99%	488.836.163	8,56%
3. BRD Groupe Société Générale **(BRD)**	financiar-bancar	1,95%	366.256.869	6,41%
4. OMV Petrom **(SNP)**	energie - utilități	0,57%	353.305.800	6,18%
5. SIF1 IMGB	imobiliare	99,99%	332.505.762	5,82%
6. Biofarm **(BIO)**	ind. farmaceutică	36,75%	293.298.235	5,13%
7. Longshield Investment Group **(LONG)**	financiar (FIA)	18,81%	265.854.157	4,65%
8. Infinity Capital Investments **(INFINITY)**	financiar (FIA)	16,10%	256.132.500	4,48%
9. Vrancart **(VNC)**	ind. celulozei și hârtiei	76,33%	147.290.468	2,58%
10. SAI Muntenia Invest	financiar (AFIA)	99,98%	132.305.658	2,32%
TOTAL			**4.362.671.473**	**76,36%**

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

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.

Informații privind cele mai mari participații din portofoliu

1. BANCA TRANSILVANIA

Rezultat consolidat (mRON)	2024	2025*	Δ
Venituri nete din dobânzi	6.907,76	8.065,55	16,76%
Venituri nete speze + comisioane	1.487,83	1.622,93	9,08%
Venituri nete din tranzacționare	938,29	1.227,45	30,82%
Venituri operaționale	10.061,40	11.660,55	15,89%
Cheltuieli operaționale	4.859,39	5.440,66	11,96%
Rezultat brut	5.442,37	5.509,62	1,24%
Rezultat net	4.730,52	4.660,72	-1,48%

** situații preliminare*

Activele Grupului Financiar BT au ajuns la finalul anului 2025 la 224,4mld lei, apreciindu-se an/an cu 8,4%. Creditele au crescut până la 106,7mld lei (+11% an/an), iar depozitele clienților au ajuns la 175mld lei (+4% an/an).

Profitul net consolidat al Grupului Financiar BT la 31 decembrie 2025 este de 4.660,7m lei, din care cel al băncii, de 4.095,3m lei.

În anul 2025, Grupul a fuzionat cu OTP Bank Romania și Victoriabank - BCR Chișinău, și a finalizat achiziția BRD Pensii (pilonul 2 și 3 de pensii) și Microinvest din Republica Moldova.

Numărul de clienți activi a continuat să crească, depășind cinci milioane de clienți. Eficiența operațională, reflectată prin indicatorul cost/venituri, s-a menținut la 44,4%, însă eliminând impactul taxei pe cifra de afaceri, s-ar fi situat la 39,4%. Soldul creditelor brute al băncii a crescut cu 22,6% an/an, cu o dinamică superioară a segmentului populație, iar rata expunerilor neperformante a crescut la 2,4%. Rentabilitatea capitalurilor proprii a fost de 25%.

Banca Transilvania, simbol bursier TLV (ISIN: ROTLVAACNOR1), este listată la Bursa de Valori București tranzacționându-se în cadrul segmentului Principal, categoria Premium. Lion Capital deține la 31 decembrie 2025 o participație de 5,24% din capitalul social al Băncii Transilvania.

2. SIF IMOBILIARE PLC

Situații consolidate	2021	2022	2023	2024
Venituri totale [mEUR]	9,2	11,5	13,8	18,0
Profit brut [mEUR]	6,2	7,9	10,7	14,7
Profit net [mEUR]	5,8	6,1	8,8	13,9

**informații publicate de societate la BVB*

SIF Imobiliare Plc este cea mai importantă societate din domeniul imobiliar din portofoliul Lion Capital, care deține pachetul de 99,99% din capitalul social.

Pentru semestrul I 2025 societatea a raportat la nivel individual venituri totale de 1,9m euro și un profit net de 0,3m euro.

Compania a fost înființată în anul 2013, ca urmare a deciziei Lion Capital (la acea dată SIF Banat-Crișana) de a constitui o structură administrativă centralizată, după principiile unui management integrat, pentru un număr de companii cu activități în domeniul imobiliar. Aceasta decizie a avut la bază unificarea obiectivelor, minimizarea costurilor operaționale, maximizarea veniturilor și totodată valorificarea oportunităților de pe piața de profil.

Societatea SIF Imobiliare Plc este listată la Bursa de Valori București din 23 decembrie 2013, titlurile tranzacționându-se pe segmentul AeRo, sub simbolul SIFI (ISIN: CY0104062217). Auditorul independent al SIF Imobiliare Plc este Evoserve Auditors Limited din Cipru.

3. BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Rezultat consolidat (mRON)	2024	2025*	Δ
Venituri nete din dobânzi	2.911,6	3.104,7	6,6%
Venituri nete speze + comisioane	808,8	890,0	10%
Venituri nete din tranzacționare	245,3	-40,4	n/a
Venit bancar net	4.032,0	4.349,6	7,9%
Cheltuieli operaționale	2.023,3	2.223,2	9,9%
Rezultat brut	1.863,4	1.901,3	2%
Rezultat net	1.523,8	1.545,7	1,4%

**situații preliminare*

Pentru anul 2025, rezultatele financiare preliminare comunicate la BVB indică o evoluție mixtă a Grupului BRD: în timp ce veniturile nete au înregistrat o creștere de 7,9%, profitabilitatea a stagnat comparativ cu anul precedent. Datele publicate la BVB arată că, deși volumul activității bancare s-a extins, creșterea cheltuielilor operaționale și taxa pe cifra de afaceri au avut un impact negativ asupra profitului net. Creșterea veniturilor a fost susținută de evoluții pozitive pe segmente cheie, precum companiile mari si persoanele fizice.

Cheltuielile operaționale ale grupului au crescut cu 10% an/an, în principal din cauza creșterii costurilor non-salariale. De asemenea, BRD a înregistrat o alocare netă de provizioane de 225m lei, comparativ cu 145m lei în 2024.

Pe plan comercial, BRD a raportat performanțe solide, cu o creștere a creditelor nete, inclusiv creanțele din leasing, de 12,9% față de finalul anului 2024. Creditele acordate companiilor au fost principalul motor al creșterii (+16,7% an/an), susținute de un impuls puternic pe segmentul companiilor mari (+23,9% an/an) în timp ce soldul creditelor nete pe segmentul retail a crescut cu +10% an/an impulsionat de cererea crescută de credite pentru locuințe, în valoare de 5,7 miliarde RON în 2025 (+29,1% an/an).

BRD - Groupe Société Générale, simbol bursier BRD (ISIN: ROBRDBACNOR2), este listată la BVB tranzacționându-se în cadrul segmentului Principal, categoria Premium. Lion Capital deține la 31 decembrie 2025 o participație de 1,95% din capitalul social al BRD - Groupe Société Générale.

4. OMV PETROM

Situații consolidate	2022	2023	2024	2025*
Venituri vânzări [mRON]	61.344,4	38.808	35.765	36.591,9
Rezultat din exploatare [mRON]	12.038,7	7.554	4.855	2.755,9
Rezultat financiar [mRON]	17,1	263	113	810
Amortizare și depreciere [mRON]	5.064,3	3.216	4.143	4.286
Profit net [mRON]	10.300	4.030	4.190	3.058

**situații preliminare*

Conform rezultatelor preliminare publicate de companie, în anul 2025, OMV Petrom a înregistrat un profit net de 3,06mld lei (vs. 4,19mld lei în 2024). Profitul înainte de impozitare a fost de 3,57mld lei în 2025, mai mic comparativ cu 4,97 mil lei în 2024, impozitul pe profit a fost în sumă de 0,51mld lei, în timp ce rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 14% în 2025, în principal datorită creditelor fiscale din România (2024: 16%).

Valoarea veniturilor din vânzări consolidate de 36,6mld lei în 2025 a crescut cu 2% comparativ cu 2024, susținute în principal de prețuri și volume mai mari aferente vânzărilor de gaze naturale și de energie electrică, parțial contrabalansate de vânzări mai mici de produse petroliere.

Rezultatul din exploatare CCA excluzând elementele speciale, de 5,17mld lei în 2025, a scăzut comparativ cu 2024, în principal ca urmare a contribuției mai mici a segmentului Explorare și Producție, în urma scăderii prețurilor la țiței și gaze naturale, precum și a volumelor mai mici aferente vânzărilor de țiței. Contribuțiile segmentelor Rafinare și Marketing, precum și Gaze și Energie au fost relativ similare. Rezultatul a reflectat, de asemenea, o creștere a achizițiilor, determinată în mare parte de achiziții mai mari de gaze naturale și energie electrică, parțial contrabalansate de achiziții mai mici de produse petroliere.

Rezultatul din exploatare în 2025 a scăzut la valoarea de 2,76mld lei, comparativ cu 4,86mld lei în 2024, în principal din cauza ajustărilor nete de depreciere pentru alte active financiare și imobilizări corporale în segmentul Explorare și Producție, precum și ca urmare a preturilor mai mici ale țițeiului.

Conform raportării preliminare, OMV Petrom preconizează că cererea de produse petroliere în România în comerțul cu amănuntul și cea de energie electrică va fi stabilă în 2026, iar cererea de gaze naturale va fi în creștere ușoară comparativ cu 2025.

Pentru 2026, OMV Petrom are planificate investiții totale nete de până la 9,4mld lei (vs. 7,8mld lei în 2025), în principal dedicate proiectului Neptun Deep, precum și proiectelor cu emisii de carbon reduse și zero, în principal SAF/HVO și energie din surse regenerabile, care necesită un mediu de reglementare și fiscal competitiv, previzibil și stabil.

Profitul net atribuibil acționarilor societății-mamă a fost de 3,06mld lei (2024: 4,19mld lei).

Pentru 2025, Directoratul propune un dividend în valoare brută (DPS) de 0,0578 lei, în scădere cu 10% față de anul anterior, compus dintr-un dividend de bază de 0,0466 lei, în creștere cu 5% față de anul anterior, și un dividend special de 0,0112 lei, în scădere cu 44% față de anul anterior.

Compania își menține obiectivul de a-si creste dividendul de baza pe acțiune cu 5% - 10% pe an până în 2030 și de a distribui dividende totale (de bază și speciale) între 40-70% din fluxurile de trezorerie din activitățile de exploatare în fiecare an până în 2030. Dividendele totale se estimează ca vor reprezenta aproximativ 50% din fluxurile de trezorerie din activitățile de exploatare, în medie, pentru perioada 2022-2030.

OMV Petrom SA, simbol bursier SNP (ISIN: ROSNPPACNOR9), este listată la BVB tranzacționându-se în prezent pe segmentul Principal, categoria Premium. Lion Capital deține la 31 decembrie 2025 o participație de 0.57% din capitalul social al OMV Petrom.

5. SIF 1 IMGB

Lion Capital (SIF Banat-Crișana) a achiziționat, în trimestrul IV 2020, pachetul majoritar de acțiuni la Doosan IMGB SA reprezentând 99.92% din capitalul social. Ulterior achiziției, numele societății a fost schimbat în SIF1 IMGB SA.

Urmare a Adunării Generale a Acționarilor din ianuarie 2020, a fost aprobată încetarea activității de producție, încetare ce s-a efectuat gradual în perioada februarie-mai 2020.

În 2021, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat strategia de valorificare a activelor și stingere a pasivelor Societății în perspectiva transformării fostei platforme industriale într-un proiect urban mixt modern. Astfel, în primul semestru din 2021, conform hotărârii AGA din martie 2021, au fost inițiate/derulate măsuri de valorificare a activelor excedentare ale SIF1 IMGB SA.

Societatea a realizat în H1 2025 un profit net de 4,6m lei, comparativ cu o pierdere de 0,2m lei în H1 2024.

Informațiile financiare aferente perioadelor de șase luni (H1) prezentate mai sus nu sunt auditate.

6. BIOFARM

	2022	2023	2024	2025*
Cifră de afaceri [mRON]	276,9	280,3	286,8	319,3
Profit din exploatare [mRON]	77,7	76,83	78,12	106,1
Profit net [mRON]	70,9	77,01	74,4	100,8
Dividende [mRON]	29,56	30,55	30,55	n/a

**situații preliminare*

La momentul actual, Biofarm este cel mai important producător român de capsule gelatinoase moi, ocupând un loc în topul primilor trei producători de soluții și suspensii pentru administrare orală, de asemenea fiind unul dintre cei mai mari producători de comprimate și drajeuri din România. Portofoliul Biofarm are peste 20 de branduri reprezentative, acoperind cele mai importante arii terapeutice din divizia Consumer Healthcare – digestiv & metabolic, respirator & ORL, cardiovascular & circulator, sistem nervos, multivitamine, nouă branduri din portofoliu având poziția de lider în ce privește volumele pe piețele de referință.

Biofarm are peste 100 de produse în portofoliu și acoperă peste 60 de arii terapeutice. Pe opt dintre acestea, Biofarm e lider de piață. Biofarm isi extinde prezența și in momentul actual sunt deja prezenți în nouă țări: Albania, Azerbaijan, Georgia, Irak, Kirghizstan, Lituania, Republica Moldova, Ucraina și Ungaria.

Conform rezultatelor financiare preliminare, Biofarm a realizat în 2025 venituri din vânzări de 319,33m lei, în creștere cu 11,35% față de nivelul de 286,77m lei din exercițiul financiar precedent. Dinamica veniturilor a fost însoțită de o evoluție mai moderată a costurilor cu materiile prime, care au avansat cu 5,20%, până la 50,17m lei (2024: 47,69m lei), în timp ce cheltuielile cu personalul au crescut cu 13,04%, ajungând la 58,68m lei, comparativ cu cele 51,91m lei din anul anterior. În acest context, profitul net al companiei pentru 2025, s-a majorat cu 35,51%, ajungând la 100,81m lei, de la 74,39 milioane lei în 2024.

La nivel bilanțier la 31 decembrie 2025, activele totale ale Biofarm se situau la 634,39m lei, în creștere cu 14,21% față de cele 555,48m lei raportate la finalul anului 2024. În același interval, datoriile totale au înregistrat o creștere de 11,19%, până la 85,86m lei, de la 77,22m lei.

Biofarm, simbol bursier BIO (ISIN: ROBIOFACNOR9), este listată la BVB din 19 noiembrie 1996, tranzacționându-se în prezent în segmentul Principal, categoria Premium. Lion Capital deține la 31 decembrie 2024 o participație reprezentând 36,75% din capitalul social al Biofarm.

7. LONGSHIELD INVESTMENT GROUP

	2022	2023	2024	2025*
Profit net [mRON]	-33,22	212,8	86,85	246,33
VUAN [RON/acțiune]	2,4367	2,9918	3,3148	4,1292
Dividende [mRON]	-	-	-	-

**situații preliminare*

Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA), este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Longshield Investment Group SA este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. Longshield Investment Group SA este înscrisă în registrul Autorității de Supraveghere Financiară în secțiunea 9 – FIA - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR) cu nr. PJR09FIAIR/400005. Longshield Investment Group SA, a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.20213).

Societatea are un portofoliu de instrumente financiare compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni, unități de fond și depozite bancare. Conform situațiilor financiare preliminare la 31 decembrie 2025, Longshield Investment Group a înregistrat un an de consolidare bilanțieră și redresare pronunțată a profitabilității, cu un rezultat puternic influențat de evoluția favorabilă a piețelor și de performanța portofoliului investițional. Activele totale au crescut cu aproximativ 26%, la peste 3,25mld lei (vs. 2,59mld lei în 2024), pe fondul majorării expunerii pe active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI), dar și al unei poziții de numerar mult consolidate.

La nivel de performanță, veniturile totale au crescut cu 131% an/an, depășind 323m lei, motorul principal al rezultatului fiind câștigul net din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL), care a urcat de peste patru ori față de 2024. În paralel, veniturile din dividende au crescut cu peste 35%, la circa 127,6m lei (vs. 94,2m lei în 2024, confirmând contribuția solidă a participațiilor strategice și caracterul recurent al unei părți relevante din fluxurile de venit. Creșterea cheltuielilor operaționale (în special comisionul de administrare) deși semnificativă în termeni absoluți, a fost inferioară dinamicii veniturilor.

Acțiunile Longshield Investment Group, simbol bursier LONG sunt admise la tranzacționare la cota Bursei de Valori București, categoria Premium. Lion Capital deține la 31 decembrie 2025 o participație reprezentând 18,81% din capitalul social al Longshield Investment Group SA.

8. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS

	2022	2023	2024	2025*
Profit net [mRON]	164,81	67,67	124,62	133,27
VUAN [RON/acțiune]	4,4328	5,8888	7,9063	11,2648
Dividende [mRON]	15,00	-	-	

**situații preliminare*

Infinity Capital Investments S.A. este înființată ca persoană juridică de drept privat, de naționalitate română, organizată ca societate pe acțiuni. Societatea este încadrată conform prevederilor legale aplicabile ca Fond de Investiții Alternative (F.I.A.) de tip închis, destinat investitorilor de retail, categoria diversificat, autoadministrat. Societatea este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară ca administrator de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.), prin Autorizația nr. 45/15.02.2018, și în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.), conform Autorizației nr. 94/08.06.2021.

Societatea are un portofoliu de instrumente financiare compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, unități de fond și depozite bancare. Profitul net preliminar pentru 2025 raportat de Infinity Capital Investments S.A. este de 133,27m lei, în creștere cu 9,15% față de rezultatul pentru 2024, iar la nivelul Grupului profitul net al exercițiului financiar este de 133,38m lei pentru 2025, în creștere cu 17,30% comparativ cu 2024, indicator influențat în principal de dinamica veniturilor din dividende și veniturilor din dobânzi.

Acțiunile Infinity Capital Investments, simbol bursier INFINITY sunt admise la tranzacționare la cota Bursei de Valori București, categoria Premium.

Lion Capital deține la 31 decembrie 2025 o participație reprezentând 16,10% din capitalul social al Infinity Capital Investments.

9. VRANCART

Situații consolidate	2022	2023	2024	2025*
Cifră de afaceri [mRON]	607,3	500,3	486,9	408,5
Rezultat operațional [mRON]	37,7	18,8	-5,2	-14,9
Rezultat financiar [mRON]	-12,0	-12,2	-10,7	-18
Amortizare și depreciere [mRON]	48,5	42,9	34,9	-57,9
Profit net [mRON]	22,9	5,4	-18,3	-33,6

**situații preliminare*

Grupul Vrancart are sediul central în Adjud, județul Vrancea, unde se află și fabricile de producție a cartonului. Societatea are puncte de lucru deschise în localitățile: Pantelimon, Chiajna, Iași, Ploiești și Bacău. Filiala producătoare de hârtie igienică, Rom Paper (Filiala 1), este localizată în Brașov, iar Vrancart Recycling SRL (Filiala 2) și Ecorep Group SA (Filiala 3) în Adjud. Grupul își desfășoară activitatea în domeniul colectării și reciclării deșeurilor nepericuloase, în industria hârtiei și a cartonului ondulat, și a hârtiei igienico-sanitare.

În cursul anului 2025, evoluția Grupului a fost influențată pe de o parte de creșterea costurilor operaționale, iar pe de altă parte de scăderea volumului de vânzări. Scăderea cererii la nivelul anului 2025 a fost determinată de incertitudinile generate de contextul internațional instabil, criza globală si climatul politic tensionat din România.

Vrancart SA a analizat și a implementat o serie de măsuri la nivelul centrelor de colectare, dar și al fabricii, situate în locația din Călimănești, astfel că a decis închiderea centrelor de colectare din Cluj, Timișoara, Pitești și Brașov, menținând operaționale centrele cu poziționare strategică superioară și volume de colectare semnificativ mai ridicate.

În perioada iulie-august 2025, activitatea Grupului s-a derulat cu întreruperi ca urmare a faptului că a fost planificată oprirea mașinii de hârtie pentru carton în vederea conectării în fluxul de producție și punerii în funcțiune a Drum-pulper, o nouă investiție care a dus la îmbunătățirea calității hârtiei și la reducerea normei de consum de materii prime.

În pofida scăderii profitabilității, grupul și-a continuat investițiile majore. La Vrancart Recycling S.R.L., investiția greenfield de peste 27 milioane euro, destinată reciclării deșeurilor nepericuloase și producției

de energie termică și electrică, a intrat în faza de operare în 2025. La Rom Paper S.R.L., modernizarea liniilor de producție de șervețele faciale, finalizată în 2024 cu 4,7 milioane euro, a continuat să aducă eficiență și creșterea productivității. În paralel, Vrancart a pus în funcțiune un parc fotovoltaic de 20 MW pentru consum intern și vânzarea excesului de energie, precum și un sistem ERP modernizat, investiție de peste 500.000 euro pentru optimizarea proceselor.

Din grupul Vrancart fac parte:

Rom Paper SRL („Filiala 1") înființată în anul 2002, este o firmă privată cu capital românesc, activând în domeniul producției de articole igienico-sanitare din hârtie reciclată și din celuloză, precum: șervetele de masă, prosoape pliate, hârtie igienică, role profesionale, prosoape cosmetice și șervetele la cutie. Produsele realizate sunt comercializate atât pe teritoriul României, cât și în alte 6 țări, prin intermediul lanțurilor de magazine (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar și prin intermediul distribuitorilor, distingându-se pe rafturile magazinelor atât prin brandurilor proprii „Mototol" și „Papely", cât și prin diversele private label-uri ale clienților săi. La 31 decembrie 2025, Grupul deținea 100% din părțile sociale ale societății

Vrancart Recycling SRL („Filiala 2") a fost înființată în anul 2020, în luna august, și este o firmă privată cu capital românesc, cu asociat unic. Activitatea principală a acestei filiale este tratarea și eliminarea deșeurilor nepericuloase. Aceasta societate a fost înființată cu scopul de dezvoltare a Grupului printr-o investiție de tip greenfield, în valoare de peste 25 milioane EUR, în domenii adiacente de reciclare și producție energie termică și electrică care să acopere o diversitate cât mai mare de resurse recuperabile pe care le va comercializa sau utiliza intern urmare a sinergiilor nou create

Ecorep Group SA („Filiala 3") a fost înființată în anul 2020, în luna noiembrie, și este o firmă privată cu capital romanesc. Activitatea principală a acestei filiale este prestarea de servicii privind implementarea obligațiilor referitoare la răspunderea extinsă a producătorului pentru țintele de mediu aferente ambalajelor puse pe piața românească. Grupul deține 99,6% din acțiunile societății.

Acțiunile Societății Vrancart SA sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria Standard, cu simbolul VNC (ISIN: ROVRJUACNOR7), începând cu data de 15 iulie 2005. Societatea este deținută în proporție de 76,33% de Lion Capital SA, 17,35% de Pavăl Holding SRL, iar alți acționari dețin 6,32%.

10. SAI MUNTENIA INVEST

	2022	2023	2024	2025
Venituri totale [mRON]	33	54,53	47,81	69,28
Cheltuieli totale [mRON]	14,05	15,23	20,72	30,30
Profit net [mRON]	16,07	33,26	22,98	38,97

Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. („SAI Muntenia Invest") 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 31 decembrie 2025, Lion Capital deține 99,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest.

Societatea are ca obiect principal de activitate (Cod CAEN 6499 – Alte intermedieri financiare n.c.a.) 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 2025 a fost administrarea Longshield Investment Group S.A. FDI PLUS Invest și FIA Muntenia Trust. Administrarea, gestionarea portofoliului de active financiare și efectuarea de investiții financiare pentru administrarea Longshield Investment Group S.A. au fost realizate cu respectarea prevederilor legale în vigoare, a prevederilor contractului de administrare încheiat între SAI Muntenia Invest și Longshield Investment Group S.A., a actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A., precum și a prevederilor Programului de Administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor.

În baza prevederilor actului constitutiv al Longshield Investment Group SA, Societatea 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 în AGOA din 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 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. Depozitarul Longshield Investment Group SA este BRD-Groupe Société Générale SA.

Fondul deschis de investiții PLUS Invest funcționează în baza autorizației nr. A/86/09.04.2014, emisă de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și este înscris în Registrul A.S.F. sub numărul CSC06FDIR/120092. FDI Plus Invest are ca obiectiv plasarea resursele 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 în mod individual sumele în depozite bancare În anul 2025, administrarea Fondului s-a desfășurat în condiții de continuitate, cu respectarea documentelor Fondului și a reglementărilor legale în vigoare.

FIA Muntenia Trust se încadrează în categoria Fondurilor de Investiții Alternative (FIA) de tip contractual cu capital privat (FIAIPCP) destinat investitorilor profesionali, propunându-și identificarea de oportunități care oferă randamente ajustate la risc superioare, în vederea creșterii pe termen lung a capitalului investit. FIA Muntenia Trust a fost autorizat în calitate de FIAIPCP prin autorizația ASF nr. 147/13.10.2022 și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC09FIAIPCP/400001. Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare atrase de la investitorii săi, în scopul investirii acestora, în general, în acțiuni și obligațiuni ale companiilor din România. Fondul se adresează investitorilor profesionali cu un apetit de risc peste medie, care sunt de acord cu, și își însușesc politica investițională a Fondului.

În cursul anului 2025, SAI Muntenia Invest nu a investit în nume propriu sau prin entitățile administrate în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter - OTC) și nu a utilizat efect de levier, garanții sau tehnici de reutilizare a activelor. De asemenea, nu a efectuat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu a utilizat instrumente de tip total return swap, definite de Regulamentul UE 2015/2365.

SAI Muntenia Invest a realizat în anul 2024 venituri totale în sumă de 47,81m lei, cu 15,25% peste valoarea prognozată în bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de AGA. Din profitul net de 22,98m lei, aferent exercițiului financiar 2024, a fost repartizată ca dividende suma de 20m lei, iar 2,98m lei la alte rezerve.

Achiziții și înstrăinări de active financiare în 2025

În cursul anului 2025 principalele achiziții de active financiare (titluri de stat, obligațiuni, unități de fond si acțiuni), au fost în valoare totală de 875,8m lei.

Înstrăinările de active principale (titluri de stat, obligațiuni, unități de fond si acțiuni), realizate în cursul anului 2025 au fost în valoare totală de 768,9m lei.

Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru portofoliul administrat în 2025

Lion Capital acționează în cel mai bun interes al acționarilor săi, urmărind o strategie de implicare activă în raport cu emitenții instrumentelor financiare în care investește, în scopul îmbunătățirii potențialului acestora de a crea valoare pe termen mediu/lung și creșterea performanței ajustată la risc pentru investitorii săi, în funcție de influența pe care o are în cadrul diverșilor emitenți și de volumul relativ al investițiilor.

Domeniul de aplicare al politicii de implicare promovate vizează emitenții instrumentelor financiare deținute în portofoliul Fondului care au sediul social în Uniunea Europeană și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Scopul politicii de implicare este de a stabili regulile în baza cărora Fondul își exercită drepturile de vot atașate instrumentelor financiare deținute în portofoliu și de a demonstra modul în care încorporează participarea acționarilor în strategia sa de investiții.

În anul 2025, Fondul a acționat pe mai multe paliere privind politica de implicare:

a) Monitorizarea emitenților și a evenimentelor corporative care au avut loc de-a lungul anului

Au fost urmărite, pentru fiecare societate în parte, raportările financiare și non-financiare, adunările generale ale acționarilor și impactul hotărârilor luate, precum și alte aspecte semnificative, susceptibile să influențeze patrimoniul, performanța, valoarea sau dezvoltarea societății. Informațiile acumulate și rapoartele întocmite de către angajații Departamentului Operațiuni au servit atât ca bază de luare a deciziilor în adunările generale ale acționarilor, cât și ca bază a analizelor interne efectuate.

b) Dialogul cu emitenții

În scopul completării imaginii asupra poziției financiare și non-financiare, s-a menținut un dialog constant cu emitenții, în special în cazul companiilor în care Lion Capital deține participații semnificative. Au fost efectuate vizite la sediul unora din societăți, s-a participat la teleconferințele organizate.

c) Exercitarea drepturilor de vot

Ca principal instrument de implicare în activitatea societăților din portofoliu, votul în adunările generale ale acționarilor a fost utilizat de Lion Capital în conformitate cu Politica de implicare precum și obiectivele și Politica de investiții aprobate de Consiliul de administrație.

În toate cazurile în care Fondul și-a exercitat dreptul de vot, angajații societății au analizat și evaluat fiecare rezoluție supusă votului, urmărind în special:

- efectele posibile asupra patrimoniul emitentului;
- modul în care afectează performanțele financiare și nefinanciare ale emitentului;
- modul în care afectează drepturile și interesele Lion Capital și a celorlalți deținători de instrumente financiare;
- impactul asupra factorilor sociali, de mediu precum și cei legați de structurile de guvernanță corporativă din cadrul emitenților;
- posibile conflicte de interese generate de interesele persoanele ale structurilor de conducere din cadrul emitenților precum și cele ale altor deținători de instrumente financiare, afiliaților acestora/ subsidiarelor/ companiilor din grup.

Au fost utilizate toate metodele de vot, în funcție de situația specifică: vot electronic / prin corespondență, participare directă a reprezentanților legali sau reprezentare prin împuternicire în adunările generale.

În cursul anului 2025, Lion Capital a participat la toate adunările generale relevante ale emitenților în care puterea de vot a societății are o importanță strategică, implicându-se activ în luarea unor decizii privind

aprobarea situațiilor financiare, bugetelor de venituri și cheltuieli, programelor de investiții, precum și a tuturor celorlalte rezoluții propuse și discutate în respectivele adunări generale.

Lion Capital sprijină companiile în care este cel puțin acționar semnificativ să includă durabilitatea în strategia lor de afaceri, să integreze riscurile legate de durabilitate, să ia în considerare efectele negative asupra durabilității și a obiectivelor de investiții durabile sau asupra promovării caracteristicilor de mediu sau sociale în procesul de luare a deciziilor de afaceri.

Documentul ce prezintă pe larg *Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru portofoliul administrat de Lion Capital* este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Guvernanță corporativă*.

Managementul riscului

Managementul riscurilor presupune verificarea datelor disponibile de intrare pentru evaluarea acestora precum și încadrarea în limitele de risc stabilite prin proceduri și a profilului de risc global. Rezultatul monitorizării se concretizează prin rapoartele periodice emise ce compartimentul Managementul Riscului și supuse informării conducerii superioare (Consiliului de Administrație și directori).

Persoana responsabilă cu administrarea riscului analizează propunerile investiționale întocmite de Responsabilii de Investiții pentru a se asigura că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții și efectul general al acestora asupra portofoliului corespund obiectivelor investiționale și a profilului de risc aprobate de Consiliul de Administrație. Rapoartele periodice de monitorizare a riscurilor au o frecvență trimestrială.

Consiliul de Administrație a acordat și în anul 2025 o atenție sporită monitorizării evoluției riscurilor la care este expusă Societatea, prin promovarea unei conduite prudente și aplicarea unor măsuri preventive menite să asigure atenuarea sau gestionarea riscurilor specifice.

Principalele riscuri la care este expus Lion Capital

Din prisma activității desfășurate, Lion Capital S.A. este expusă următoarelor tipuri de riscuri: risc de piață, risc de credit, risc de lichiditate, risc operațional și sistemic, grupate și definite generic „risc investițional".

Riscurile identificate și evaluate prin profilul general de risc provin din activitățile zilnice precum și din realizarea obiectivelor strategice, acestea putându-se materializa în pierderi de capital sau în performanțe investiționale scăzute în raport cu riscurile asumate, cu impact însemnat asupra situației patrimoniale și/sau reputaționale ale Societății.

În cadrul procesului de identificare, cuantificare și monitorizare a riscului investițional, portofoliul Societății a fost împărțit în funcție de caracteristicile comune ale instrumentelor financiare, astfel: (i) instrumente de capitaluri: acțiuni cotate, acțiuni necotate; (ii) unități de fond; (iii) active financiare și instrumente cu venit fix: împrumuturi, obligațiuni (guvernamentale, municipale, corporative), depozite bancare, (iv) instrumente derivate cu scopul reducerii / acoperirii / administrării riscului – pentru această categorie nu a existat expunere în anul 2025.

Pentru riscurile asociate fiecărei clase de instrumente menționate, se aplică regulile de identificare, evaluare și monitorizare descrise în procedurile de risc specifice aprobate.

a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul rezultat din variația nefavorabilă a valorii sau veniturilor obținute din activele deținute sau din fluctuații ale ratelor de schimb sau ale ratelor dobânzii.

Principalele tipuri de risc de piață la care Societatea este expusă sunt: riscul de preț/poziție, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de concentrare evaluate astfel:

- Riscul de preț/poziție este influențat de evoluția prețului instrumentelor și reprezintă riscul ca valoarea acțiunilor deținute în portofoliu să se diminueze ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale pieței de capital, determinate atât de factori specifici emitenților, cât și de factori macroeconomici. În cazul acțiunilor nelistate, riscul de preț provine din incertitudini privind evaluarea acestora, dat fiind caracterul nelichid al investiției, absența unor prețuri de piață observabile și sensibilitatea ridicată la schimbările în performanța financiară a emitentului sau în condițiile sectoriale. Este evaluat prin prisma portofoliului PROXI-85, de referință pentru riscul de preț la nivelul portofoliului de acțiuni tranzacționate, și analizat în comparație cu riscul total al indicelui BET-BK ca o previziune în viitor a volatilităților.
- Riscul de rată a dobânzii este riscul unei modificări nefavorabile a valorii juste a instrumentelor financiare purtătoare de dobândă, cauzată de o modificare a ratelor de dobândă de piață. Principalele expuneri ale Societății la riscul de rată de dobândă sunt: obligațiunile și împrumuturile către filiale.
- Riscul valutar este riscul unei modificări nefavorabile a cursului de schimb, care ar putea genera o scădere a valorii juste a activelor deținute în altă valută decât RON. Principalele expuneri ale Societății la riscul valutar sunt: acțiuni, împrumut acordat filialelor, precum și a instrumentele monetare: depozite și conturi curente.
- Primele 3 sectoare de activitate ale emitenților, cu ponderi importante în structura activului total, sunt sectorul bancar, administrarea investițiilor și sectorul imobiliar.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității în raport cu riscul asociat. În privința instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, se urmărește investiția în instrumente financiare în general pe termen scurt, reducând astfel parțial atât riscul de fluctuație, cât și riscul diferențelor de scadență (Societatea neavând datorii cu maturități de peste 1 an).

Politica de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare.

Nu s-a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate în cursul exercițiului financiar 2025.

Compartimentul Managementul riscului monitorizează permanent riscul de piață în conformitate cu politica și procedurile interne de risc. Orice abatere de la politica investițională și principiile Societății sau profilul de risc aprobat de CA, este semnalată cu scopul de rebalansare prudentă a portofoliului.

b) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Societatea să nu poată onora la timp obligațiile financiare scadente sau solicitările de plată fără a afecta semnificativ valoarea portofoliului administrat, precum și riscul de a nu putea transforma activele deținute în numerar într-un interval adecvat și la un preț echitabil, fie din cauza lipsei de lichiditate a piețelor, fie din cauza particularităților instrumentelor din portofoliu.

Societatea își menține un nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale de plată, pe baza unei evaluări a activelor cu lichiditate imediată și a lichidității așteptate a activelor din portofoliul propriu pe piața reglementată, pentru un orizont de timp stabilit. Pentru activele din portofoliu care generează lichiditate de rezervă (acțiuni listate, tranzacționate zilnic pe piața reglementată a BVB) se ține seama de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori de piață.

În procesul de administrare a riscului de lichiditate se analizează atât lichiditatea portofoliului de instrumente financiare cât și riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată.

Profilul de lichiditate al portofoliului de acțiuni este influențat major de lichiditatea pieței pe care acestea sunt cotate, doar 10 societăți din portofoliu, cotate la BVB, se încadrează la criteriul de lichiditate privind tranzacțiile zilnice.

Riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată ale Lion Capital este redus, datoriile curente putând fi acoperite imediat de rezerva de lichiditate (cuprinde conturile curente și depozitele plasate pe termene scurte).

Pentru limitarea / evitarea riscului de lichiditate, compania va adopta în permanență o politică prudențială privind ieșirile de numerar.

c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul ca Societatea să fie afectată negativ de incapacitatea unui emitent sau contrapărți de a-și îndeplini obligațiile financiare asumate, fie prin întârzierea plăților, fie prin neplata acestora. Acest risc include deteriorarea situației financiare a emitentului, scăderea bonității sau modificarea percepției pieței asupra solvabilității acestuia, elemente care pot conduce la diminuarea valorii instrumentelor din portofoliu.

Lion Capital este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în instrumente de datorie, a conturile curente și depozitele bancare plasate la diverse contrapărți, precum și alte creanțe. Riscul de credit este diminuat și prin plasarea disponibilităților bănești în cel puțin 3 bănci, plasamentele fiind constituite la primele instituții bancare din sistem, cu rating similar sau apropiat de ratingul de țară (BBB+ și BB+, confirmate de agențiile de rating în anul 2025).

Administrarea riscului de credit se realizează prin monitorizarea cu atenție și în mod constant a expunerilor la riscul de credit astfel încât să nu rezulte pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

Nu s-au efectuat tranzacții cu instrumente financiare derivate (cotate sau OTC) astfel că Lion Capital nu este supus riscului de contrapartidă.

d) Riscul operațional

Riscul operațional reprezintă riscul ca Societatea să fie afectată negativ de deficiențe ale proceselor interne, politici, sisteme defectuoase sau eșuate sau de evenimente care perturbă activitatea sau integritatea datelor, inclusiv reputația.

Obiectivul companiei este de a gestiona riscul operațional astfel încât să conducă la limitarea pierderilor financiare, de a nu-și leza reputația, de a-și atinge obiectivul investițional și de a genera beneficii pentru investitori.

Limitele de risc pentru subcategoriile de risc operațional (juridic, profesional, proces/model și asociat activităților externalizate) sunt stabilite ca urmare a evaluării indicatorului de risc (KRI), apetitul la riscul operațional fiind mediu.

Pentru anul 2024, în baza valorii activelor administrate din ultima zi lucrătoare a anului anterior, Lion Capital a fost încadrată de către ASF în categoria de risc mediu pentru riscurile generate de sistemele informatice. În luna martie 2025 a fost realizată evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de sistemele informatice conform cu Norma ASF nr. 4/2018 pentru anul 2024.

Compania evaluează intern riscurile operaționale în totalitatea lor, precum și cele generate de utilizarea tehnologiei informațiilor și comunicațiilor și are constituit un Registru al riscurilor operaționale generate de utilizarea sistemelor informatice de către oameni, procese, sisteme și mediul extern.

Cheltuieli operaționale asociate riscurilor operaționale au reprezentat 0,06% din VAN, toleranța la riscul operațional aprobată fiind de 1% din VAN în cadrul profilului global de risc pentru un apetit la risc de nivel mediu.

Alte aspecte tratate ale riscului operațional generat de sistemele IT:

Auditul periodic al sistemelor informatice pentru conformitatea cu Norma 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate / avizate / înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a fost întocmit de un evaluator independent în luna decembrie 2025 și a vizat perioada 2023-2024 din ciclul de auditare de 3 ani conform art. 21 din Norma ASF nr. 4/2018 și Anexei nr. 6 pct. c) lit. ii). Raportul de audit a fost transmis către ASF pentru conformare cu norma amintită. Consiliul de administrație a fost informat în ședința din 30 ianuarie 2026.

Sumarul observațiilor cuprinde un număr de 3 (trei) constatări, toate evaluate cu o probabilitate scăzută să aibă un impact semnificativ, din care doar o constatare a fost evaluată cu o importanță medie a neconformității. Răspunsul conducerii prin planul de acțiune asumat de către companie a fost că toate constatările vor fi remediate și implementate în cursul anului 2026 de către compartimentul IT în funcție de importanță și în conformitate cu procedura privind Managementul vulnerabilităților.

În anul 2025 a fost testat sistemului informatic, conform prevederilor Normei ASF nr. 4/2018 și anume: (i) Scanare de vulnerabilități; (ii) Teste de penetrare; (iii) Teste de inginerie socială. Rezultatul testelor enumerate mai sus au fost prezentate Consiliului de Administrație.

Control periodic ASF:

Ca urmare a controlului periodic al ASF, derulat în perioada 20.01.2025 - 29.04.2025, în data de 28 iulie 2025 au fost emise de către ASF deciziile de sancționare a Lion Capital și a unor angajați.

Riscurile operaționale identificate pentru acest eveniment au fost încadrate în categoria de sursă aferentă Proceselor. Măsurile corective adoptate de Societate au fost cele legate de implementarea Planului de măsuri instituit prin Decizia nr. 725/28.07.2025 în termenul prevăzut de 90 zile calendaristice. Toate cele 18 puncte ale Planului de măsuri au fost analizate și implementate până la finalul anului 2025.

Riscul de spălarea banilor și finanțarea terorismului (SB/FT)

Riscul de spălare a banilor și finanțare a terorismului („SB/FT") reprezintă riscul ca Societatea să fie utilizată, în mod intenționat sau neintenționat, pentru desfășurarea de activități de spălare a banilor, finanțare a terorismului sau alte infracțiuni conexe, prin intermediul produselor, serviciilor sau operațiunilor pe care le gestionează. Acest risc include posibilitatea ca expunerea la astfel de activități să genereze pierderi financiare, sancțiuni legale ori reputaționale și afectarea integrității și conformității operaționale a Societății.

Societatea se asigură că ia măsurile corespunzătoare pentru identificarea și evaluarea riscurilor referitoare la spălarea banilor și finanțarea terorismului, luând în considerare factorii de risc, inclusiv cei referitori la clienți, țări sau zone geografice, produse, servicii, tranzacții sau canale de distribuție, proporționale cu natura și dimensiunea activității sale. Evaluarea riscurilor SB/FT asociate clientelei se realizează atât la inițierea unei relații de afaceri cât și ulterior tranzacției, dacă pe parcursul acesteia se modifică unul din factorii de risc.

În cadrul procesului de revizuire a politicilor și procedurilor cu privire la riscurile SB/FT, Consiliul de administrație a aprobat ridicarea nivelului de apetit la riscul SB/FT de la risc scăzut la risc mediu – atât la nivelul clientelei cât și la nivel de activitate.

În cursul anului 2025, Societatea s-a încadrat la un nivel mediu al riscului SB/FT atât raportat la întreaga activitate cât și la nivel de clientelă.

e) Alte riscuri la care este supusă Societatea

Societatea este expusă, din prisma activității desfășurate, și altor tipuri de riscuri, cum ar fi: reputațional, strategic, de reglementare, sistemic etc.

Evaluarea internă a altor tipuri de riscuri neincluse în categoriile principale (piață, credit, lichiditate, operațional) constă în aprecierea calitativă a acestora în funcție de impactul pe care l-ar putea provoca asupra poziției financiare (profit/pierdere, alte elemente ale rezultatului global).

Lion Capital adoptă măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea companiei în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

f) Profilul de risc global

În anul 2025 nu au fost sesizate depășiri ale limitelor de risc la nivelul profilului de risc global, acesta fiind evaluat la un nivel mediu-scăzut pentru un apetit la risc asumat de nivel mediu. Nu au fost transmise alerte de depășire a limitelor de risc.

Tipuri de risc	Nivel de risc asumat	Nivel de risc evaluat
Risc de piață	Mediu	Mediu - scăzut
Risc de lichiditate	Mediu	Scăzut
Risc de credit	Mediu	Mediu - scăzut
Risc operațional	Mediu	Mediu - scăzut
Risc de durabilitate	Mediu	Scăzut
Profil de risc global	Mediu	Mediu - scăzut

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

Prin administrarea riscului, atât prin verificarea prealabilă a investițiilor cât și prin monitorizarea ex-post, Compania se asigură că managementul portofoliului se situează în parametrii de risc corespunzători.

Mecanisme interne prin care se asigură monitorizarea limitelor de expunere

Lion Capital are implementat un Cadru intern de reglementare prin care sunt definite procesele de monitorizare, verificare și raportare a încadrării în limitele investiționale conform prevederilor art. 35 alin. (2) din Legea FIA 243/2019, aprobat de Consiliul de administrație.

Monitorizarea și raportarea periodică

Verificarea și raportarea încadrării în limitele investiționale se realizează lunar, odată cu calcularea și raportarea Situației activelor și datoriilor Fondului, către conducerea superioară și compartimentele operaționale. La cererea depozitarului BCR, se transmite și acestuia pentru dubla verificare.

Verificarea prealabilă la momentul investiției

Compartimentul Managementul Riscului analizează propunerile investiționale întocmite de Responsabilii de Investiții pentru a se asigura ca riscurile asociate fiecărei poziții de investiții și efectul general al acestora asupra portofoliului corespunde obiectivelor investiționale și a profilului de risc aprobate de Consiliul de Administrație.

Opinia de risc, în cadrul căreia sunt analizate propunerile investiționale și sunt verificate atât încadrarea în limitele de deținere precizate prin art. 35 alin. (2) din Legea 243/2019, cât și limitele de risc investițional definite prin profilul global de risc, împreună cu Referatul investițional, constituie documentele pe baza cărora sunt aprobate investițiile conform Competențelor de decizie și semnătură din cadrul companiei.

La 31 decembrie 2025, expunerea mai mare de 10% pe instrumente emise de același emitent este la Banca Transilvania SA (prima pondere în TA de 29,51%) urmată de SIF Imobiliare PLC (pondere în TA de 7,73%). Aceste dețineri reprezintă împreună o expunere de 37,24% din TA fără să depășească limita superioară de 80%.

Prin Hotărârea AGEA din 12 iulie 2025 a fost extinsă limita prudențială prevăzută la art. 91 alin (1) din Legea 24/2017, respectiv actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate, a căror valoare depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate la 50% din totalul activelor imobilizate.

Astfel, au fost monitorizate ambele limite, și cea de 20% și cea de 50% din Totalul activelor Imobilizate și au fost comparate cumulat tranzacțiile în ambele situații.

La data de 31 decembrie 2025 valoarea totală a tranzacțiilor de achiziție și vânzare active a reprezentat 30,29% din Totalul activelor Imobilizate calculate la 31 decembrie 2024 pentru verificarea limitei de 50%, depășind limita de 20% din valoarea activelor imobilizate calculate pentru luna decembrie 2025.

Începând cu 1 ianuarie 2026 limita de verificare conform art. 91 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 se resetează la 20% din Total activelor imobilizate.

Pe parcursul perioadei de raportare, portofoliul de active al Lion Capital a respectat prevederile legale în vigoare cu privire la investițiile permise și limitele de deținere precizate prin Legea 243/2019, Legea 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 3/2016.

Efectul de levier

Prin Prospectul simplificat și Regulile Fondului, Lion Capital și-a asumat că nu utilizează în mod substanțial (continuu și constant) efectul de levier, definit ca fiind orice metodă prin care AFIA mărește expunerea unui FIA pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace, în procesul de administrare a portofoliului, respectiv metodele utilizate de creștere a expunerii portofoliului vor respecta profilul de risc mediu asumat.

În anul 2025 Societatea nu a utilizat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare și nu a investit în instrumente de tipul *Total Return Swap* așa cum sunt definite de Regulamentul (UE) nr. 2365/2015. Fondul nu poate efectua vânzări în lipsă, definite conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 236/2012 aspecte ale swap-urilor pe riscul de credit, decât în scop de acoperire a riscurilor, respectiv hedging.

La data de 31 decembrie 2025 indicatorul de levier prin metoda brută a avut valoarea de 99,37%, depozitele cu scadența mai mică de 3 luni și care au fost remunerate cu o dobândă superioară unei obligațiuni guvernamentale de 3 luni au fost excluse din total expunere conform art. 7 pct. a din Regulamentul UE 231/2013. Prin metoda angajamentului, indicatorul de levier a avut valoarea de 100%.

Riscul de durabilitate

Lion Capital nu ia în considerare la momentul prezent potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, așa cum este descris acest proces în cadrul Regulamentului UE 2088/2019, motivele fiind următoarele: (i) cerințele care trebuie îndeplinite de către participanții la piața financiară, formulate de SFDR și completate de Regulamentul privind taxonomia, acoperă doar aspectele legate de mediu nu și aspectele sociale și forța de muncă sau aspectele legate de guvernanță; (ii) datele și informațiile cu privire la emitenții sau produsele financiare clasificate durabile sunt limitate și neunitare; (iii) complexitatea cerințelor formulate prin regulamentele publicate și în proiectul de standarde tehnice necesită timp suplimentar pentru adecvarea proceselor de analiză și raportare a riscurilor de durabilitate.

Analiștii Lion Capital analizează și evaluează în mod continuu emitenții din portofoliu pe criteriile ESG, în funcție de scorurile ESG disponibile și rapoartele non-financiare ale acestora.

Modelul intern de evaluare a riscului ESG pentru portofoliu cuprinde expunerile de peste 10 milioane lei reprezentând un număr de 21 emitenți de acțiuni și obligațiuni având o pondere totală de aproximativ 80% din totalul activelor administrate. Dintre aceștia, 4 emitenți au primit scor ESG de la Sustainalytics iar 9 emitenți au publicat Rapoarte de sustenabilitate. Nota de risc ESG al portofoliului de acțiuni relevă un risc scăzut.

Evaluarea calitativă a riscului de durabilitate la nivel organizațional s-a bazat pe analiza impactului activității de administrare a activelor asupra mediului înconjurător, și a măsurilor luate de Societate pentru gestionarea aspectelor sociale, diversitate și guvernanță sustenabilă. Astfel riscul este evaluat ca fiind scăzut.

Simulări de criză

Compartimentul Managementul Riscului a efectuat în lunile decembrie 2025 - ianuarie 2026 simularea de criză a cărei metodologie a fost aprobată de Consiliul de administrație în data de 28 noiembrie 2025, având ca dată de referință data de 30 noiembrie 2025.

Metodologia de realizare a testului de stres a avut ca bază de calibrare a factorilor de stres analiza impactului factorilor de risc asupra valorii totale a activelor administrate și asupra P&L în două scenarii, istoric și ipotetic.

- **Scenariul istoric:** criza financiară internațională 2007-2009 - în acea perioadă guvernele și băncile centrale din SUA și din celelalte state dezvoltate au luat măsuri fără precedent de limitare a panicii instalate pe piețele financiare, injectarea masivă de lichiditate pentru a evita inflația.
- **Scenariul ipotetic:** evoluția viitoare a economiei României - prin care s-au simulat condițiile macroeconomice cât mai aproape de realitate aşteptate într-un scenariu pesimist.

Conform rezultatelor obținute la testele de stres, riscul investițional analizat poate depăși ușor limita de toleranță la riscul investițional, stabilită la nivelul de 20% din activul total pentru un apetit la risc mediu. Creșterea valorii portofoliului, precum și strategia de investire activă în acțiuni (atât listate cât și nelistate) și obligațiuni corporative, în defavoarea depozitelor bancare, au avut un impact semnificativ asupra riscului investițional la nivel de portofoliu în scenariul de bază. Prin managementul activ al portofoliului, componenta sistemică β considerată în testele de stres a fost mai redusă, ducând astfel la un impact mai redus asupra portofoliului în condițiile de criză simulate.

Simularea de stres a lichidității s-a realizat prin combinația de șocuri și s-a analizat impactul acestora asupra activelor și impactul răspunsului de management al lichidității la șocuri asupra pieței și investitorilor. Au fost efectuate simulări asupra lichidității activelor și lichidității pasivelor.

Simularea de criză de lichiditate pe partea de pasive conține scenarii legate de obligațiile de plată cunoscute (scenarii istorice) precum și identificarea altor posibile surse de risc de lichiditate (scenarii ipotetice).

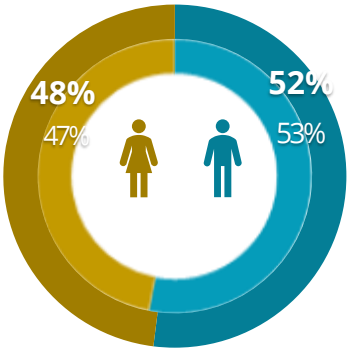
În ceea ce privește riscul de lichiditate, activele care generează lichiditate imediată pot acoperi creșterea necesarului de lichiditate fără a fi lichidate și alte active.

Nu au fost realizate simulări de criză ad-hoc și nici nu a fost solicitat acest lucru de către conducerea superioară.

Resursele umane

Numărul angajaților Lion Capital la finalul anului 2025 era de 33 de persoane (2024: 30) cu contract de muncă (48% femei, 52% bărbați), dintre aceștia 19 activând la sediul din Arad, iar 14 în cadrul sucursalei București.

Distribuția de gen a salariaților Lion Capital



procentele din grafic reprezintă ponderea fiecărei categorii la 31 decembrie 2025 (inelul exterior al graficului), respectiv 31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului)

În vederea realizării obiectivelor strategice asumate, Lion Capital se bazează pe o echipă cu competențe complementare în domeniul investițiilor, susținută de personal specializat în activități operaționale și administrative. Organizarea internă este calibrată pentru a asigura o utilizare eficientă a resurselor umane, printr-o alocare adecvată a atribuțiilor și responsabilităților, în concordanță cu nivelul de expertiză al fiecărui compartiment. Compoziția diversă a colectivului, din perspectiva genului, vârstei și formării profesionale, favorizează o abordare integrată a procesului decizional și contribuie la creșterea calității actului managerial. Experiența profesională și standardele ridicate de conduită ale echipelor constituie un element central în respectarea cadrului de reglementare aplicabil și în menținerea performanței organizaționale.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Lion Capital, întrunită în 31 octombrie 2024, a aprobat propunerile de mutare a sediului central al societății din Arad în București, și propunerile conexe subsecvente. Acestea includ desființarea și radierea Sucursalei București, care funcționează în prezent la adresa propusă pentru sediul social, precum și înființarea unui sediu secundar la sediul actual din Arad, sub denumirea Sucursala Arad. Totodată, AGEA a aprobat actualizarea corespunzătoare a Actului Constitutiv, în vederea reflectării noii structuri teritoriale și organizaționale a societății. Rezoluția privind mutarea sediului social al Lion Capital va produce efecte doar de la data emiterii, în acest sens, a autorizației de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, în conformitate cu cadrul legal aplicabil.

Odată cu mutarea sediului social al Lion Capital de la Arad la București, este necesar ca, în cadrul sediului din București (care astfel devine sediul central, în accepțiunea legislației aplicabile), societatea să desfășoare aici toate activitățile care au fost autorizate de către ASF, potrivit obiectului de activitate al Lion Capital. Sucursala Arad, organizată ca sediu secundar, va respecta integral cerințele referitoare la sediile secundare, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul ASF nr. 10/2015, în versiunea modificată prin Regulamentul ASF nr. 2/2025.

În acest context, în demersurile pentru obținerea autorizărilor din partea ASF pentru mutarea sediului social al Lion Capital din Arad în București, pentru întrunirea tuturor cerințelor impuse de autoritate cu privire la activitățile desfășurate în cadrul sediului din București, Lion Capital a procedat la consolidarea capacității operaționale de aici, prin angajarea de personal în cadrul compartimentelor *Conformitate, Managementul Riscului, IT, Consultanță și Contencios, Evaluare și Activ Net* precum și a fost modificată / actualizată organigrama societății.

În consecință, la finalul anului 2025, toate activitățile care au fost autorizate de către ASF, potrivit obiectului de activitate al Lion Capital, sunt desfășurate și la sediul din București.

Securitatea și sănătatea în muncă. Lion Capital menține o abordare structurată și preventivă în ceea ce privește securitatea și sănătatea în muncă, prin implementarea unor măsuri menite să reducă riscurile ocupaționale și să asigure un mediu de lucru sigur. Cadrul intern aplicabil este aliniat standardelor

relevante din industrie și include proceduri de protecție, instruiri periodice și resurse dedicate îmbunătățirii continue a condițiilor de muncă. Responsabilii desemnați pentru gestionarea acestor aspecte beneficiază de programe de formare continuă, care vizează identificarea riscurilor, evaluarea impactului și aplicarea măsurilor adecvate de prevenire. Acest demers este susținut de istoricul societății, care nu înregistrează accidente de muncă.

Având în vedere legătura directă dintre starea de sănătate a angajaților și nivelul de performanță profesională, Lion Capital include în politicile sale de resurse umane măsuri destinate susținerii echilibrului dintre viața profesională și cea personală. Prin facilitarea accesului la servicii medicale preventive, complementare sistemului public de sănătate, societatea contribuie la consolidarea unei culturi organizaționale orientate spre responsabilitate și prevenție.

Investiția în sănătatea angajaților se reflectă în reducerea absenteismului, creșterea gradului de implicare și menținerea unui climat organizațional favorabil performanței. Prin această abordare, Lion Capital își consolidează profilul de angajator responsabil și își întărește reputația în cadrul pieței și al comunității profesionale.

Dezvoltarea profesională. Lion Capital acordă o importanță constantă dezvoltării profesionale continue a angajaților, adaptând programele de formare la specificul activităților desfășurate și la evoluția cadrului de reglementare aplicabil. Inițiativele de perfecționare profesională sunt concepute astfel încât să răspundă atât nevoilor operaționale interne, cât și cerințelor legislative, asigurând menținerea unui nivel adecvat de competență și conformitate. Programele includ sesiuni de instruire dedicate personalului din domeniile cheie, în conformitate cu cerințele Autorității de Supraveghere Financiară privind pregătirea profesională continuă. În anul 2025, angajații, membrii consiliului de administrație și directorii executivi au efectuat un număr cumulat de 1.187 ore de training, respectiv 80% din numărul total au participat la cel puțin o formă de pregătire profesională, cum ar fi seminarii, conferințe sau ale forme de pregătire continuă.

Raporturile de muncă la nivelul societății sunt reglementate prin contractele individuale și contractul colectiv de muncă negociat între angajator și reprezentanții salariaților societății, înregistrat la ITM Arad cu nr. 2450/25.10.2024. Contractul în vigoare la data raportului are o valabilitate de doi ani.

Angajații societății sunt reprezentați, în cadrul negocierii contractului colectiv de muncă, de reprezentanți ai salariaților aleși în conformitate cu prevederile legale, neexistând o organizație sindicală constituită la nivelul societății. Reprezentanții salariaților au fost desemnați în urma alegerilor desfășurate în luna mai 2024, pentru un mandat de doi ani, mandat aflat în derulare pe parcursul anului 2025. În urma acestui proces, trei persoane au fost alese și mandatate de către angajați să le reprezinte interesele, în condițiile legii. Pe parcursul perioadei de raportare, relațiile dintre conducerea societății și angajați s-au desfășurat fără înregistrarea unor situații conflictuale.

Evaluarea performanțelor individuale ale salariaților. Evaluarea performanțelor individuale ale salariaților constituie un proces structurat, cu caracter periodic, derulat anual, care are ca scop asigurarea unui tratament echitabil în recunoașterea contribuției profesionale, precum și susținerea dezvoltării continue a competențelor. Procesul de evaluare este conceput pentru a oferi o analiză obiectivă a rezultatelor obținute, a comportamentului profesional și a gradului de îndeplinire a responsabilităților asumate, în corelare cu obiectivele organizaționale.

Evaluarea performanțelor salariaților urmărește atât evidențierea punctelor forte, cât și identificarea ariilor care necesită îmbunătățiri, creând un cadru structurat pentru feedback clar și constructiv. Prin acest mecanism, angajații beneficiază de repere transparente privind performanța lor, iar conducerea dispune de un instrument relevant pentru fundamentarea deciziilor legate de dezvoltarea profesională, recompensare și optimizarea activităților.

Prin corelarea performanțelor individuale cu obiectivele strategice ale societății, procesul de evaluare contribuie la creșterea eficienței operaționale și la consolidarea unei culturi organizaționale orientate spre responsabilitate, performanță și îmbunătățire continuă, în beneficiul atât al angajaților, cât și al organizației.

Politica de diversitate. Lion Capital își fundamentează politica de diversitate pe principiile solide ale echității, respectului și incluziunii, considerate elemente esențiale pentru buna guvernanță și dezvoltarea sustenabilă a organizației. Societatea promovează un mediu de lucru în care tratamentul profesional este

bazat exclusiv pe competență, performanță și conduită etică, asigurând șanse egale tuturor angajaților și candidaților, fără discriminare pe criterii de gen, vârstă, etnie sau alte caracteristici personale.

Procesele de recrutare, evaluare și dezvoltare profesională sunt construite pe criterii obiective, care vizează competențele, experiența și abilitățile relevante pentru activitatea desfășurată. Această abordare reflectă angajamentul Lion Capital față de principiile etice asumate și față de cerințele privind sustenabilitatea, cu accent pe componenta socială și pe responsabilitatea față de capitalul uman.

Societatea menține un cadru organizațional lipsit de orice formă de discriminare, încurajând colaborarea, respectul reciproc și dialogul profesional. Diversitatea de perspective și experiențe este considerată un factor care contribuie la calitatea procesului decizional, la capacitatea de adaptare și la stimularea inovației, diferențele individuale fiind valorizate ca resursă organizațională.

Prin aplicarea consecventă a principiilor unei politici etice în domeniul diversității, Lion Capital își reafirmă angajamentul față de un climat organizațional incluziv și responsabil, care sprijină dezvoltarea profesională a angajaților și consolidează poziționarea societății ca angajator responsabil, în acord cu standardele de guvernanță corporativă și sustenabilitate.

Activele corporale ale societății

Lion Capital S.A deține în proprietate spațiul aferent desfășurării activităților operaționale și administrative ale societății amplasat în Arad (sediul central). Societatea mai deține imobile în București. Totodată, ca urmare a retragerii aportului în natură la capitalul social al Azuga Turism, Lion Capital S.A. deține un teren situat în localitatea Bușteni. Imobilele mai sus menționate (cu excepția sediului situat în Arad, inclus în imobilizările corporale) sunt contabilizate conform normelor IFRS ca și investiții imobiliare la valoare justă, însumând **10.737.442** lei la 31 decembrie 2025.

Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2025 a imobilizărilor corporale din categoria construcțiilor este de 3.687.728 lei. Societatea a efectuat ultima reevaluare a imobilizărilor corporale la data de 31 decembrie 2024, având în vedere armonizarea valorilor contabile cu valorile de piață și cele de utilitate ale imobilizărilor deținute în patrimoniu.

Societatea nu are probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor sale corporale.

Litigii

La data de 31 decembrie 2025, în evidențele Societății figurau 48 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 33 de litigii, calitate procesuală pasivă în 14 litigii și calitate de intervenient în 1 litigiu.

În cele mai multe dintre litigiile în care Societatea 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 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.

Perspective pentru 2026

Elemente de risc și factori de influență pentru 2026

La nivel global:

- Continuarea și intensificarea conflictelor armate și a războaielor asimetrice reprezintă principalul risc, iar extinderea de la tensiuni regionale izolate la amenințări sistemice globale este un pericol real, având în vedere multitudinea de fronturi active și pasive. Negocierile de pace nu au adus rezultatele așteptate în războiul dintre Rusia și Ucraina; tensiunile dintre China și Taiwan persistă; confruntările armate latente din regiunea Fâșiei Gaza se manifestă, doar intensitățile variază, tensiunile dintre Israel/SUA și Iran ce s-au materializat in februarie 2026 într-un nou război, sau intervenția SUA în Venezuela, toate contribuie la cumulul de riscuri de securitate răspândite în mai toate părțile globului.
- Tensiunile dintre Iran și Israel/SUA s-au intensificat. În februarie 2026, SUA, alături de Israel, au lansat o operațiune militară împotriva Iranului, cu lovituri aeriene. Scopul declarat al SUA a fost de a neutraliza capacitățile militare nucleare și de a contracara posibilitățile Iranului de a-și majora arsenalul de arme de distrugere în masă. Liderul suprem al Iranului, Ayatollah Ali Khamenei, și alți oficiali de rang înalt au fost uciși în aceste atacuri, ceea ce a condus la o reacție rapidă și extinsă în regiune. Iranul a ripostat prin atacuri cu rachete și drone împotriva mai multor țări din Golful Persic, atacurile fiind îndreptate cu precădere către baze militare, dar și către ținte civile. Țările lovite de Iran până în prezent sunt Israel, Emiratele Arabe Unite, Kuweit, Qatar, Arabia Saudită, Irak, Bahrein, Oman, Iordania și Cipru. Qatarul e un furnizor major de gaze naturale care a fost nevoit sa oprească producția după ce atacurile cu drone iraniene au distrus parțial capacitățile de exploatare, provocând o creștere bruscă a prețurilor. Arabia Saudită, cel mai mare producător de petrol din lume, a întrerupt, de asemenea, producția la o rafinărie după un atac cu drone. După declanșarea conflictului militar, Iranul a anunțat că a închis Strâmtoarea Ormuz cu ajutorul Gărzii Revoluționare și a amenințat că va ataca sau incendia navele care încearcă să treacă prin acea zonă maritimă. În consecință, tranzitul de țiței și produse rafinate, respectiv GNL, prin strâmtoare, a fost suspendat complet. Prin Strâmtoarea Ormuz sunt tranzitate aproximativ 20–25% din petrolul și GNL global comercializat pe cale maritimă, iar tensiunile armate au rezultat într-o majorare substanțială și bruscă a cotațiilor internaționale ale petrolului. În patru zile de la declanșarea conflictului, Țițeiul Brent a crescut cu 16%, de la 73,16 la 85,10 USD/baril, în timp ce WTI s-a apreciat cu 15%, de la 67,21 la 77,31 USD/baril. GNL a avansat cu 9% pe bursele de mărfuri, de la 2,86 la 3,12 USD/MMBtu.

  Evenimentele din Orientului Mijlociu și amploarea efectelor conflictului vor fi modelate preponderant de durata schimburilor de focuri, nivelul și durata de perturbare a tranzitului energiei și situația politică post conflict. Prelungirea conflictului ar putea accelera și amplifica creșterile cotațiilor de hidrocarburi și, în cazuri extreme, ar putea genera și penurii, cu efecte economice destructive. Totuși, scenariul considerat de bază indică faptul că intervențiile armate vor lua sfârșit într-un timp relativ scurt, ceea ce ar izola și diminua efectele economice negative.

  Cu toate acestea, riscurile de creștere a inflației prin energia scumpită, periclitarea creșterii economice, amânarea politicilor monetare de relaxare ca răspuns la inflație sau riscul de stagflație regională sunt riscuri care, astăzi nu sunt foarte probabile, totuși există posibilitatea să se materializeze dacă schimburile de focuri vor continua pe o perioadă mai îndelungată.
- Pe plan economic, protecționismul și războaiele comerciale prin aplicarea tot mai frecventă a tarifelor excesive și a sancțiunilor economice pot destabiliza/dezechilibra/debalansa economiile țărilor implicate și generează un climat economic incert, care frânează atât investițiile private, cât și consumul. Amplificarea tensiunilor comerciale induce o lipsă de predictibilitate economică și poate conduce în condiții extreme, prin restricțiile severe de tehnologii critice, chiar și la desfacerea lanțurilor de aprovizionare.
- Persistența inflației și reacția băncilor centrale prin ajustarea politicilor monetare: presiunile prețurilor rămân ridicate, deși inflația globală este prognozată să scadă de la aproximativ 4,1%-4,2% în 2025 la un nivel estimat de 3,7%-3,8% în 2026, riscurile inflaționiste persistă, fiind alimentate de factori structurali și geopolitici, potrivit rapoartelor publicate de FMI, OECD și Banca Mondială.
- Schimbările climatice și impactul acestora asupra sectoarelor economice prin sporirea frecvenței fenomenelor meteorologice extreme (secete, inundații, cutremure și alte catastrofe naturale), poluare și epuizarea resurselor, afectând costurile de producție sau chiar lanțurile de aprovizionare.

- Dezinformarea și manipularea pe bază de AI și atacurile cibernetice.

La nivel european:

- Riscuri de stagnare economică în anumite state membre și dezechilibre regionale.
- Volatilitatea prețurilor la energie, influențată de evenimentele geopolitice.
- Posibile efecte adverse ale politicilor restrictive ale BCE asupra creșterii economice.
- Concurenta neloială, care începe să distrugă industria auto europeană.
- Lipsa de stabilitate politică și tensiunile interne în interiorul UE.

La nivel intern (România):

- Vulnerabilitatea la șocuri externe și transferul efectelor din mediul european.
- Riscurile legate de implementarea reformelor structurale și de adaptarea la noile condiții economice.
- Coaliția de guvernare foarte fragilă, cu divergențe tot mai accentuate în urma aplicării măsurilor de austeritate adoptate de către cabinetul Bolojan.
- Riscul agravării recesiunii tehnice în care se află România în momentul de față.
- Presiuni inflaționiste, cu impact asupra puterii de cumpărare și investițiilor.

Previziunile macroeconomice pentru România indică o ușoară redresare a activității economice în 2026. În contextul unui an 2025 cu o creștere a PIB-ului real de aproximativ 0,6%, așteptându-se ca redresarea să accelereze ușor în 2026, cu o rată de creștere de circa 1,1%, și de 2,1% în 2027**.** Această evoluție este atribuită, în principal, redresării cererii externe, îmbunătățirii condițiilor financiare și rezilienței consumului privat și a investițiilor.

La începutul anului 2026 BNR a revizuit în creștere prognoza privind rata inflației, pe fondul unor scumpiri neanticipate ale unor componente din coșul de consum și a unei evoluții mai nefavorabile a inflației de bază. Această tendință reflectă o creștere a prețurilor la energie, majorările impozitelor și taxelor și o moderare a creșterii salariale și presiuni de fond ce se atenuează treptat, deși anumite presiuni pot persista în contextul creșterii veniturilor disponibile. Noile previziuni anunțate de guvernatorul Isărescu sunt de 3,9% pentru finalul anului în curs, respectiv 2,9% pentru finele anului 2027.

Se așteaptă ca piața muncii din România să rămână relativ stabilă, cu o rată a șomajului estimată la circa 5,8% în 2026, preconizându-se că tensiunile de pe piața muncii să se atenueze ușor, iar creșterea moderată a salariilor, deși continuă să susțină puterea de cumpărare, este așteptată să se tempereze pe măsură ce inflația scade. Aceste dinamici ar trebui să contribuie la o stabilizare economică, chiar dacă evoluția pe termen mediu ascunde provocări importante.

În sectorul extern, România continuă să înregistreze un deficit al contului curent, prognozat la aproximativ –6,4% din PIB în 2026. Această situație reflectă, pe de o parte, o redresare așteptată a exporturilor și o moderare a importurilor, absorbția de fonduri europene disponibile, dar și un impact semnificativ al cererii interne mai ridicate care determină un impuls pozitiv al consumului, însă și al importurilor aferente. Perspectivele de redresare sunt menționate sub rezerva adoptării unor politici economice sănătoase, menite să stârnească și să intensifice activitatea economică autohtonă care, în actualele condiții politice, caracterizate de o plaja polarizată în interiorul coaliției de guvernare, reprezintă o provocare.

Perspectivele pentru 2026 rămân ambivalente: pe de o parte, există semne de stabilizare și o eventuală revenire moderată a creșterii economice, dar pe de altă parte riscurile interne și externe, de la ritmul lent al redresării PIB-ului și inflația persistentă peste intervalul țintă, până la vulnerabilitățile fiscale și pe piața muncii, impun o abordare prudentă și coordonată a politicilor economice.

Surse informații pentru perspective 2026:
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

2. ACȚIUNILE EMISE DE LION CAPITAL

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE LION CAPITAL

Număr total de acțiuni emise (31 decembrie 2025)	**507.510.056**
Număr de acțiuni în circulație (31 decembrie 2025)	**506.410.056**
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**

Acțiunile emise de Societate conferă tuturor deținătorilor drepturi egale.

De la înființarea sa, Societatea nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

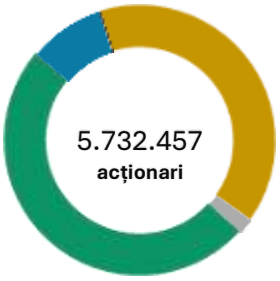
Acțiunile emise de Societate sunt tranzacționate în mod liber pe piața reglementată a Bursei de Valori București, conform regulilor stabilite de operatorul de piață, orice persoană putând dobândi acțiunile emise de Societate.

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 31 decembrie 2025, Lion Capital avea 5.732.457 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor. În cadrul ofertei publice de cumpărare de acțiuni derulate între 13 și 28 octombrie 2025, Lion Capital a achiziționat un număr de 1.100.000 de acțiuni proprii, reprezentând 0,2167% din capitalul social. Detalii în *Capitolul 5. Alte informații semnificative* al prezentului raport.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI
în funcție de deținerile la 31 decembrie 2025



39,59%
persoane fizice române
(5.730.170 de acționari)

49,36%
persoane juridice române
(101 acționari)

1,90%
persoane fizice nerezidente
(2.173 de acționari)

8,93%
persoane juridice nerezidente
(12 acționari)

0,22%
Lion Capital
acțiuni de trezorerie

Politica de dividend

În conformitate cu politica de dividend declarată și publicată în documentele de constituire a Fondului, Lion Capital urmărește menținerea unui echilibru optim între distribuirea de remunerații către acționari și necesitatea finanțării dezvoltării viitoare prin reinvestirea profiturilor realizate. Această abordare strategică vizează simultan consolidarea atractivității investiționale pe termen lung a acțiunilor Lion Capital și prezervarea capacității de dezvoltare a societății, asigurând astfel o profitabilitate sustenabilă care să contribuie la maximizarea valorii generate pentru acționari.

Determinarea modalității concrete de alocare a profitului net, precum și stabilirea proporției distribuite, constituie prerogativa Adunării Generale a Acționarilor. Propunerile Consiliului de Administrație referitoare la repartizarea profitului, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor în această materie, precum și calendarul și mecanismele de plată ale dividendelor sunt diseminate public de către societate în conformitate cu cadrul normativ aplicabil, facilitând investitorilor adoptarea de decizii fundamentate și exercitarea echitabilă a drepturilor conferite.

În circumstanțe în care reinvestirea profitului este oportună, sau în contextul implementării unui program de răscumpărare a acțiunilor, rentabilitatea capitalului acționarului Lion Capital manifestă probabilitatea de a depăși nivelul obținut prin distribuirea de dividende, supuse impozitării.

Remunerarea acționarilor prin intermediul distribuirii de dividende, reinvestirea profiturilor sau răscumpărarea de acțiuni poate genera, pe orizonturi temporale medii și extinse, beneficii pentru investitori. Profitul poate fi redirecționat către reinvestire atunci când această alternativă se dovedește superioară comparativ cu distribuirea și impozitarea sa sub formă de dividende. Profitul reinvestit poate fi orientat strategic către investiții, instrumente financiare noi sau către mărirea unor alocări în investițiile existente în portofoliul Lion Capital, care demonstrează potențialul de a genera rentabilități superioare sustenabile pentru capitalul suplimentar investit.

Remunerarea acționarilor Lion Capital se poate materializa într-o manieră transparentă, echitabilă și eficientă din perspectivă financiară și fiscală, în oricare din opțiunile strategice decise: distribuția de dividende în numerar, reinvestirea profitului în anticiparea aprecierii valorii acțiunii cu o mărime cel puțin echivalentă dividendului nealocat, sau desfășurarea de programe de răscumpărare a acțiunilor proprii ale societății.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 24 aprilie 2025 a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2024, în sumă de 161.734.652 lei, în totalitate la *Alte rezerve*, ca surse proprii de finanțare, fără distribuire de dividend.

La data prezentului raport nu mai sunt dividende în plată, dividendele neîncasate fiind prescrise.

ISTORICUL DISTRIBUȚIILOR DE DIVIDENDE DIN PROFITUL NET ÎNREGISTRAT DE SOCIETATE ÎN ULTIMII PATRU ANI

Exercițiul financiar pentru care s-a făcut distribuția	2021	2022*	2023*	2024*
Profit net (milioane lei)	387	95,47	417,26	161,73
Număr total de acțiuni	515.422.363	507.510.056	507.510.056	507.510.056
Dividend brut pe acțiune (lei)	0,06	*	*	*
Dividende brute de plată (milioane lei)	30,45	-	-	-
Dividende nete de plată (milioane lei)	29,24	-	-	-
Dividende achitate **	67,912%	-	-	-

** exerciții financiare fără distribuire de dividend, conform hotărârilor AGA din 26 aprilie 2021, 27 aprilie 2023, 29 aprilie 2024, respectiv 24 aprilie 2025*

*** procentul sumelor achitate până la 31 decembrie 2025 din total dividende nete de plată aferente exercițiului financiar 2021, pentru care a intervenit prescripția la împlinirea a trei ani de la data plății (28 iulie 2022)*

ACȚIUNILE LION (SIF1) LA BVB	2022	2023	2024	2025
Preț (lei, la închiderea ședinței)				
minim	2,1000	2,3400	2,5000	2,5000
maxim	2,5600	2,6800	2,9900	4,1100
final de an	2,4300	2,5900	2,8500	4,0000
Profit net per acțiune (lei)	0,1881	0,8222	0,3192	0,9281
Preț / Profit net per acțiune	12,92	3,15	8,93	4,3
VAN per acțiune (lei)	6,3817	8,0847	9,0838	11,2813
Dividend (lei/acțiune)	-	-	-	*
Capitalizare bursieră** (mil. lei)	1.233,25	1.314,45	1.446,40	2.030,04

** conform hotărârii AGA convocată pentru aprilie 2026*

*** calcul folosind prețul de închidere din ultima ședință de tranzacționare a anului pentru toate acțiunile emise*

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 31 decembrie 2025: +46,79%. Pondere LION în BET-FI: 20,01% (decembrie 2025).

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 31 decembrie 2025: +52,03%. Pondere LION în BET-BK: 1,87% (decembrie 2025).

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 31 decembrie 2025: +43,75%. Pondere LION în BET-XT: 2,04% (decembrie 2025).

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 31 decembrie 2025: +51,81%. Pondere LION în BET-XT-TR: 2,04% (decembrie 2025).

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 31 decembrie 2025: +50,95%. Pondere LION în BET-XT-TRN: 2,04% (decembrie 2025).

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 anul 2025 a crescut față de 2024, în anul 2025 tranzacționându-se în total 10.663.188 de acțiuni, reprezentând 2,10% din totalul titlurilor emise, valoarea totală a acțiunilor tranzacționate a fost de 34.050.312 de lei. Pe piața DEAL au fost derulate tranzacții cu 12.977.581 de acțiuni în valoare totală de 47,28 milioane lei.

Din cele 246 zile de tranzacționare, 105 zile au fost cu variații pozitive (maxim +5,74% în data de 23 octombrie) și 91 zile cu variații negative (minim –4,41% în data de 27 martie)

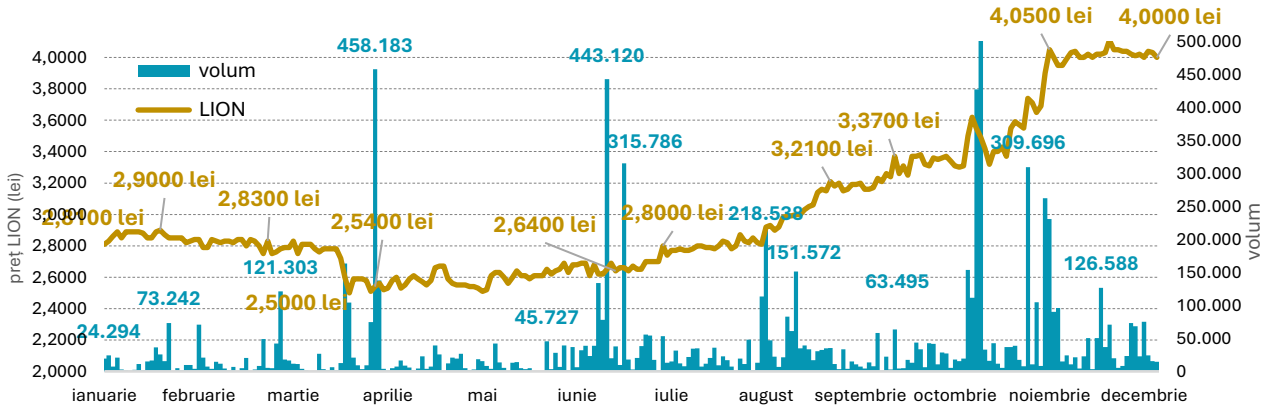
Prețul de închidere maxim la care a fost tranzacționat acțiunea LION în anul 2025 a fost de 4,1100 lei pe acțiune, în ședința din 10 decembrie, iar prețul de închidere minim a fost de 2,5000 lei pe acțiune, în ședința din 28 martie, plaja de tranzacționare între maximul și minimul perioadei fiind de 64%. Prețul mediu ponderat al perioadei a fost de 3,1933 lei pentru o acțiune.

Acțiunile LION au crescut cu +42,35% YtD, în această perioadă indicele BET-BK a crescut cu +52,03% iar indicele BET-FI a crescut cu +46,79% până la data de 31 decembrie 2025.

Anul 2025 a fost caracterizat de evoluții pozitive pe piața bursieră de la București, aceasta având cea mai mare creștere anuală din ultimii 15 ani și este cu atât mai impresionantă cu cât a avut loc într-un climat macroeconomic fragil. Indicele principal al Bursei de Valori București, BET, a înregistrat o creștere de 43,49% în anul 2025, ultimul trimestru al anului aducând acestuia un plus de 14,54%.

La 31 decembrie 2025 capitalizarea bursieră a acțiunilor LION emise a fost de 2.030,04 milioane lei și de 2.025,64 milioane lei pentru cele aflate în circulație, calculată la prețul de închidere.

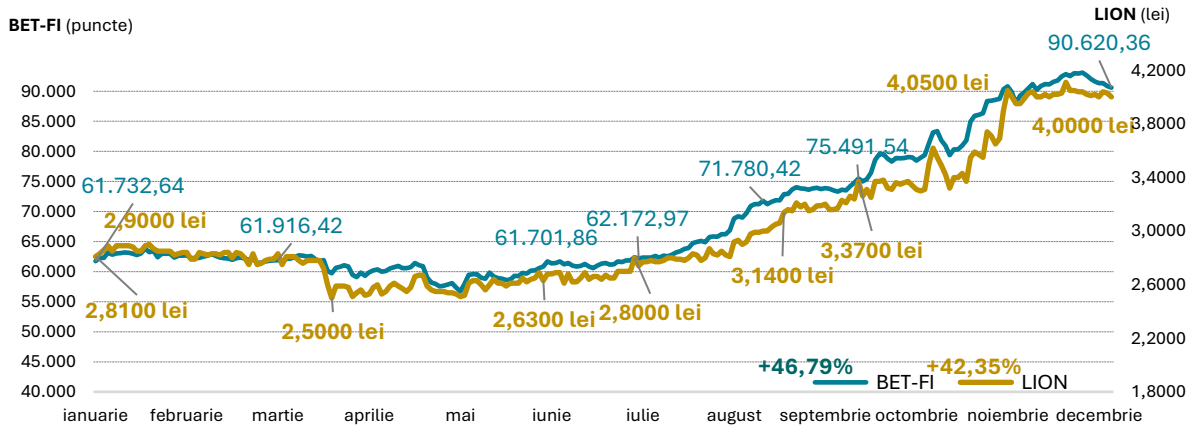
PREȚUL ACȚIUNILOR **LION** ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN 2025



valorile evidențiate sunt la închiderea ședințelor de tranzacționare

--

EVOLUȚIA COTAȚIEI **LION** ȘI A VALORII INDICELUI **BET-FI** ÎN 2025



valorile evidențiate sunt la închiderea ședințelor de tranzacționare

3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Guvernanța corporativă reprezintă setul de principii și mecanisme în baza cărora managementul companiei își exercită prerogativele de conducere și de control, cu scopul de a-și atinge obiectivele propuse prin implementarea strategiei adoptate, având în permanență o conduită corectă față de acționari, investitori, conducere, angajați, parteneri, autorități.

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, administrarea Lion Capital se desfășoară într-un climat de deschidere, bazat pe dialogul onest dintre conducerea executivă și consiliul de administrație, precum și în cadrul fiecăruia dintre aceste organisme. Administratorii, directorii și angajații Fondului și-au asumat datoria de a da dovadă de diligență, responsabilitate și loialitate față de companie, adoptând deciziile în interesul și pentru creșterea valorii acesteia, ținând cont de interesele legitime ale tuturor părților interesate.

Lion Capital acordă o importanță majoră managementului responsabil și transparent, având ca scop informarea corectă și menținerea încrederii părților interesate. Astfel, Fondul aplică principiile definite în Codul Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Pentru a-și păstra competitivitatea într-un climat extrem de dinamic, Lion Capital dezvoltă și își adaptează practicile de guvernanță corporativă astfel încât să se poată conforma noilor cerințe și să poată profita de noile oportunități. Regulamentul de Guvernanță Corporativă al Lion Capital poate fi consultat pe pagina de internet a Societății, www.lion-capital.ro • *Guvernanță corporativă* • *Documente de referință*.

În conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București („Codul”) aplicabil, Lion Capital evaluează anual gradul de conformare cu prevederile Codului.

Nivelul de implementare la 31 decembrie 2025 a principiilor și recomandărilor din Cod este prezentat în anexa 3 a prezentului raport, document publicat și pe pagina de internet a Societății, www.lion-capital.ro.

Prin Regulamentul nr. 2/2016, cu modificările și completările ulterioare, Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a reglementat cadrul normativ unitar de aplicare a principiilor guvernanței corporative la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, regulament care se aplică începând cu data de 1 ianuarie 2017. Declarația Lion Capital privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă în anul 2025 este prezentată în anexa 4 la prezentul raport.

Adunarea Generală a Acționarilor (AGA)

Adunarea Generală a Acționarilor (AGA) este organul suprem de conducere al Lion Capital.

Adunarea Generală a Acționarilor poate fi Ordinară sau Extraordinară. În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Societății și ale legislației în vigoare, Adunările Generale ale Acționarilor au o serie de competențe principale. Actul constitutiv al Societății detaliază competențele AGA, documentul fiind disponibil pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea dedicată guvernanței corporative.

Adunarea Generală Ordinară se întrunește cel puțin odată pe an în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar. Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie.

Hotărârile adunării generale sa iau cu vot deschis sau vot secret. Votul secret este obligatoriu în următoarele situații: alegerea Consiliului de administrație, numirea auditorului financiar, revocarea Consiliului de administrație, revocarea auditorului financiar și pentru hotărârile referitoare la răspunderea administratorilor. Hotărârile luate de AGA în limitele legii și actului constitutiv al societății sunt obligatorii și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau au votat împotrivă.

Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de președintele Consiliului de administrație, iar în absența acestuia de către vicepreședinte. Lucrările ședințelor sunt consemnate de secretariatul ales de AGA, iar procesul verbal al AGA se înscrie într-un registru special.

În cursul anului 2025, Consiliul de administrație al Lion Capital a convocat AGOA pentru data de 24 (25) aprilie, 12 (13) iulie și pentru 22 (23) decembrie și AGEA pentru data de 24 (25) aprilie, 12 (13) iulie și pentru 22 (23) decembrie.

Detalii referitoare la procedura de desfășurare a AGA sunt prezentate în Convocatorul aferent ședinței fiecărei AGA, pe site-ul Societății în secțiunea *Informații pentru investitori • Adunări generale ale acționarilor*, de asemenea secțiunea găzduiește informații privind AGA și hotărârile adoptate.

Structuri de administrare

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, Lion Capital este administrată în baza unui sistem unitar, care este în măsură să asigure o funcționare eficientă a Societății, în concordanță cu obiectivele unei bune guvernări corporative și protecției intereselor legitime ale acționarilor săi.

Consiliul de Administrație

Lion Capital este administrată de un Consiliu de Administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală a acționarilor pe o perioadă de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de Administrație are competențe decizionale privind administrarea Societății in intervalul cuprins între adunările generale ale acționarilor, cu excepția deciziilor pe care legea ori Actul Constitutiv le prevăd exclusiv pentru adunarea generală. Atribuțiile Consiliului de Administrație sunt detaliate în Regulamentul de Guvernanță Corporativă, document publicat pe pagina de internet a societății.

Consiliul de Administrație alege dintre membri săi un președinte și un vicepreședinte. Prin Actul Constitutiv, președintele deține și funcția de Director General al Societății.

Membrii Consiliului de administrație trebuie să îndeplinească cumulativ condițiile generale prevăzute de Actul Constitutiv, de Legea nr. 31/1990 privind societățile, completate cu cele instituite de Legea nr. 74/2015, Legea nr. 24/2017 și de reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Membrii Consiliului de Administrație sunt autorizați în această funcție de către ASF ulterior alegerii de către adunarea generală a acționarilor.

Consiliul de Administrație poate crea comitete consultative formate din membrii săi, însărcinate cu desfășurarea de investigații și cu elaborarea de recomandări pentru consiliu.

Durata prezentului mandat al membrilor Consiliului de administrație este de patru ani, începând cu 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029.

În cadrul AGOA din data de 31 octombrie 2024 au fost aleși membrii Consiliului de Administrație al societății pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029, respectiv a următorilor:

1. Drăgoi, Bogdan-Alexandru, cetățean român, având datele de identificare disponibile la societate, cu votul *„pentru”* al acționarilor reprezentând 79,79% din voturile exprimate;
2. El Lakis, Rachid, cetățean român, având datele de identificare disponibile la societate, cu votul *„pentru”* al acționarilor reprezentând 99,12% din voturile exprimate;
3. Pfister, Marcel Heinz, cetățean elvețian, având datele de identificare disponibile la societate, cu votul *„pentru”* al acționarilor reprezentând 79,88% din voturile exprimate;
4. Marica, Sorin, cetățean român, având datele de identificare disponibile la societate, cu votul *„pentru”* al acționarilor reprezentând 79,79% din voturile exprimate.

Prin Autorizația nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară i-a autorizat pe domnii Drăgoi Bogdan-Alexandru, Rachid El Lakis, Pfister Marcel Heinz și Marica Sorin, în calitate de membri ai Consiliului de Administrație al Lion Capital SA pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, conform hotărârii AGOA nr. 3 din 31.10.2024.

Astfel, componența Consiliului de Administrație al Lion Capital S.A., autorizată prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, începând cu data de 26 aprilie 2025 este următoarea: Bogdan-Alexandru Drăgoi, Rachid El Lakis, Marcel Heinz Pfister și Sorin Marica.

Adunarea generală ordinară (AGOA) a acționarilor Lion Capital S.A. care a avut loc la prima convocare, în data de 24 aprilie 2025, a aprobat alegerea dlui Ion Stancu ca administrator, pentru mandatul 2025–2029. Care a fost ulterior autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Autorizația nr. 44/26.02.2026.

Consiliul de Administrație al Lion Capital, întrunit în 26 aprilie 2025, i-a ales pe dl. Bogdan-Alexandru Drăgoi in funcția de Președinte și pe dl. Rachid El Lakis în funcția de Vicepreședinte al Consiliului.

La 31 decembrie 2025, structura Consiliului de Administrație și pregătirea profesională a membrilor sunt următoarele:

Bogdan-Alexandru DRĂGOI, președinte al Consiliului de administrație
Data primei alegeri: 3 martie 2015

Licențiat al Universității Tufts, Fletcher, Boston, Massachusetts, SUA, cu specializări în *Relații Internaționale* și *Economie*

Sorin MARICA, administrator neexecutiv, membru al Comitetului de Audit, președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
Data primei alegeri: 20 aprilie 2017

Licențiat al Facultății de Finanțe Bănci și Burse de Valori din cadrul Academiei de Studii Economice, București

Marcel Heinz PFISTER, administrator neexecutiv, independent, președinte al Comitetului de Audit, membru al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
Data primei alegeri: 20 aprilie 2017

Licențiat în Economie (ODEC) la Colegiul de educație și formare profesională superioară în administrarea afacerii, Zurich, Elveția

Rachid EL LAKIS, vicepreședinte al Consiliului de Administrație.
Ales membru CA de adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) Lion Capital din 31 octombrie 2024, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029.
Licențiat în Economie și Contabilitate, Masterat în Finanțe.

CV-urile membrilor Consiliului de Administrație, ce cuprind inclusiv informații despre parcursul profesional și funcțiile actuale ocupate în alte societăți, sunt disponibile pe pagina de Internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Despre Lion Capital • Conducere*.

Consiliul de Administrație este sprijinit în activitatea sa de un secretar al Consiliului, acesta având experiența și pregătirea profesională necesare, participă la ședințele Consiliului și este responsabil de asigurarea unei funcționări eficiente a Consiliului și a Comitetelor care funcționează în cadrul acestuia. Rolul său constă în sprijinirea Președintelui și a celorlalți membri ai Consiliului de Administrație, atât la nivel de grup cât și în mod individual, și în asigurarea respectării de către Consiliul de Administrație a reglementărilor interne, asigurarea conformității cu reglementările de guvernanță corporativă, precum și cu legile și reglementările relevante pentru activitatea Societății. De asemenea, secretarul răspunde de asigurarea unei comunicări eficiente între Consiliu și Comitetul de Audit, respectiv Comitetul de Nominalizare și Remunerare, între directori și Consiliu. În anul 2025, funcția de secretar al consiliului de administrație a fost deținută de dl. Daniel Gavrilă.

Activitatea Consiliului de Administrație:
Societatea a fost administrată în intervalul:

01 ianuarie 2025 – 25 aprilie 2025 de către un Consiliu de Administrație compus din 4 membri:
- Bogdan-Alexandru Drăgoi – Președinte al Consiliului de Administrație
- Sorin Marica – membru
- Marcel Heinz Pfister – membru
- Ionel-Marian Ciucioi – membru

26 aprilie 2025 – 31 decembrie 2025 de către un Consiliu de Administrație compus din 4 membri:
- Bogdan-Alexandru Drăgoi – Președinte al Consiliului de Administrație
- Rachid El Lakis – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație
- Sorin Marica – membru
- Marcel Heinz Pfister – membru

În ce privește componența conducerii executive a societății pe durata anului 2025, aceasta a fost asigurată de:
01 ianuarie 2025 – 25 aprilie 2025 de către:
- Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General
- Florin-Daniel Gavrilă - Director
- Laurentiu Riviș - Director

26 aprilie 2025 – 14 mai 2025 de către:
- Florin-Daniel Gavrilă - Director
- Laurentiu Riviș - Director

15 mai 2025 – 31 decembrie 2025 de către:
- Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General
- Florin-Daniel Gavrilă - Director
- Laurentiu Riviș - Director

În anului 2025 Consiliul de Administrație al Lion Capital SA s-a întrunit de 49 de ori, conform prevederilor statutare.

Convocarea membrilor Consiliului de Administrație s-a realizat conform Procedurii privind convocarea și desfășurarea ședințelor Consiliului de Administrație al Lion Capital.

Prezența membrilor Consiliului de Administrație la ședințele convocate în cursul anului 2025 a fost în conformitate cu prevederile legale.

Ședințele Consiliului de Administrație au fost prezidate de către domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi, Președintele Consiliului de Administrație.

Au fost emise, ca rezultat al ședințelor Consiliului de Administrație un număr de 152 hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății. Toate hotărârile au fost luate cu votul „pentru" al majorității celor prezenți.

Din cele 152 de Hotărâri ale Consiliului de Administrație emise în perioada analizată :
- 64 au fost hotărâri cu obiectiv bine determinat necesitând îndeplinire;
- 88 au fost hotărâri de aprobare a procedurilor, a rapoartelor obligatorii și a rapoartelor de activitate:
  - 25 hotărâri pentru aprobarea reglementărilor interne și a unor proceduri de lucru;
  - 63 hotărâri pentru aprobarea rapoartelor periodice obligatorii anuale, semestriale și trimestriale transmise către ASF, BVB, MFP și pentru aprobarea rapoartelor de activitate ale administratorilor, departamentelor, direcțiilor și compartimentelor;

Din analiza modului în care au fost îndeplinite cele 152 hotărâri luate de către Consiliul de Administrație, rezultă că acestea au fost în totalitate puse in aplicare.

Comitete consultative în cadrul Consiliului de Administrație

Comitetul de Audit

Comitetul de Audit asistă Consiliul de Administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului, sprijină consiliul de administrație în monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate, în special prin revizuirea relevanței și consistenței standardelor contabile aplicate de aceasta. Atribuțiile Comitetului de Audit sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

Comitetul de Audit este format din cel puțin trei membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație. Președintele comitetului este un membru neexecutiv independent. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă competență în contabilitate sau audit.

În cursul anului 2025 Comitetul de audit a avut următoarea componență:
- în perioada ianuarie-aprilie: dl Marcel Heinz PFISTER – Președinte al comitetului, dl Sorin MARICA – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.
- în perioada aprilie-decembrie: dl Marcel Heinz PFISTER – Președinte al comitetului, dl Sorin MARICA – membru și dl Rachid EL LAKIS – membru.

Membrii Comitetului de Audit au experiența corespunzătoare atribuțiilor specifice ce le revin în cadrul acestui comitet.

În anul 2025, Comitetul de Audit s-a întrunit de 11 ori. Aceste reuniuni au fost dedicate monitorizării procesului de raportare financiară, respectiv a situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015 și a situațiilor financiare consolidate; monitorizării situațiilor financiare interimare simplificate trimestriale și pe semestrul I 2025; monitorizarea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate pe semestrul I

2025; întocmirea raportului de activitate a Comitetului de audit în anul 2024; selecția, analiza și recomandarea numirii auditorului financiar pentru exercițiile financiare 2026-2028; selecția, analiza si recomandarea numirii auditorului intern pentru perioada septembrie 2025 – decembrie 2027.

Consiliul și Comitetul de Audit sunt preocupate de schimbările emergente legate de tehnologia informației și inteligența artificială, și se asigură că politicile și procedurile privind administrarea riscurilor cuprind măsuri de gestionare a riscurilor TIC identificate care să atenueze riscurile de securitate cibernetică.

Lion Capital nu folosește inteligența artificială în procesul de administrare a portofoliului (selecția oportunităților investiționale sau executarea ordinelor de tranzacționare) sau în procesul de administrare a riscurilor. Aplicațiile utilizate sunt preponderent dezvoltate intern în cadrul compartimentului IT cu asistența analiștilor de portofoliu sau risc iar cele dezvoltate extern (ex. Aplicația SFC365) sunt gestionate intern de către compartimentele destinatare.

Lion Capital nu stochează informații în cloud, cu excepția celor generate de aplicațiile gestionate prin platformele Microsoft365: Outlook (email-uri), OneDrive (stocare de fișiere), Teams (colaborare și stocare de fișiere) și WithSecure Elements (antivirus). Toate celelalte informații sunt stocate pe serverele proprii (On-Premises), gestionate prin infrastructura proprie.

Planul Lion Capital privind asigurarea continuității afacerii și de recuperare în caz de dezastru a fost revizuit în a doua jumătate a anului 2024 și a fost aprobat de către Consiliul de Administrație în luna ianuarie 2025 împreună cu *Planul anual de testare a BCP/DRP*.

Conform *Planului anual de testare a BCP/DRP,* s-au realizat testări atât ale sistemelor informatice cât și simularea unor incidentelor care pun în pericol integritatea sau securitatea operațională a Lion Capital. Evaluările semestriale ale Planului pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență (inclusiv rezultatele testărilor efectuate) au fost prezentate conducerii superioare în lunile iunie și decembrie 2025.

Raportul privind activitatea Comitetului de audit în anul 2024 însoțit de Evaluarea sistemului de management al riscurilor și de control intern pentru anul 2024 au fost comunicate către Autoritatea de Supraveghere Financiară la data de 30 iunie 2025, fiind respectate cerințele privind conținutul și termenul de depunere reglementate.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR) asistă Consiliul de Administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării candidaților pentru funcții de conducere, evaluarea acestora și formularea de propuneri privind remunerația. De asemenea, CNR recomandă Consiliului de administrație numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, nivelul de remunerare și drepturile și îndatoririle acestora și, totodată, participă la elaborarea și revizuirea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul Societății. Atribuțiile CNR sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății, fiind prezentate și în Regulamentul de Guvernanță Corporativă al Societății, document disponibil pentru consultare pe pagina de internet, www.lion-capital.ro, în secțiunea Guvernanță Corporativă.

Potrivit reglementărilor în vigoare, Comitetul de Nominalizare și Remunerare este format dintr-un număr de cel puțin doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de legea societăților. Statutul de membru al Comitetului nu împiedică membrii să participe în activitatea altor Comitete din cadrul consiliului de administrație. Comitetul se întrunește în mod periodic, de cel puțin două ori pe an, precum și în mod excepțional, dacă este cazul.

În anul 2025, componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare a fost următoarea:

- în perioada ianuarie-aprilie: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel Heinz PFISTER – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.
- în perioada aprilie-decembrie: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel Heinz PFISTER – membru și dl Rachid EL LAKIS – membru.

Pe parcursul anului 2025, Comitetul de Nominalizare și Remunerare s-a întrunit de 17 ori, aceste reuniuni fiind dedicate în principal următoarelor subiecte: evaluarea prealabila a persoanelor propuse pentru funcția de administrator; evaluarea periodică a adecvării membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie; evaluarea prealabilă a persoanei numite în funcție de director anterior

supunerii spre aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară; evaluarea persoanei propuse pentru ocuparea funcției cheie de ofițer de conformitate; evaluarea prealabilă a persoanei numite în funcția de administrator provizoriu anterior supunerii spre aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară; evaluarea adecvării in mod colectiv a membrilor structurii de conducere - Consiliul de Administrație; analiza remunerației cuvenite administratorilor și directorilor și a remunerațiilor acordate membrilor comitetelor consultative din cadrul CA în vederea înaintării de propuneri către adunarea generală a acționarilor; analiza și recomandarea privind inițierea unui plan pe bază de acțiuni; verificarea îndeplinirii condițiilor pentru transferul acțiunilor în cadrul programului de plată pe baza de acțiuni aprobat în 2024; evaluarea performanței conducerii executive în anul 2025; analiza și recomandarea acordării componentei variabile către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2025.

Raportul de activitate al Comitetului de Nominalizare și Remunerare pentru anul 2025 este prezentat în anexa 5 la prezentul raport.

Conducerea executivă

Conducerea executivă a Societății este asigurată de Directori numiți de Consiliul de administrație, în conformitate cu prevederile actelor constitutive ale Societății și reglementările în vigoare aplicabile, astfel încât conducerea activității zilnice a Societății să fie asigurată, în orice moment, de cel puțin două persoane.

Directorii trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute de reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară aplicabile Societății și sunt autorizați în această funcție de Autoritate.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, Consiliul de administrație a delegat o parte dintre puterile sale, în limitele stabilite de lege, Actul Constitutiv și deciziile Consiliului de administrație, mai puțin competențele rezervate de lege și/sau actul constitutiv adunării generale a acționarilor și consiliului de administrație.

Responsabilitățile și atribuțiile directorilor sunt stabilite de consiliul de administrație și sunt detaliate în Reglementările Interne ale Societății și în Regulamentul de Guvernanță Corporativă, documente publicate pe pagina de internet a societății.

În 28 aprilie 2025, având în vedere hotărârile din aceeași zi ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare, precum și prevederile Actului Constitutiv al Lion Capital, Consiliul de Administrație a aprobat evaluarea prealabilă și numirea dlui. Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Director General, cu un mandat de 4 ani (26.04.2025–26.04.2029), conducerea executivă fiind delegată acestuia potrivit Legii nr. 31/1990 și Actului Constitutiv. Exercitarea efectivă a mandatului a fost condiționată de autorizarea ASF.

Ulterior, prin Autorizația ASF nr. 54/15 mai 2025, autoritatea a aprobat numirea dlui. Bogdan-Alexandru Drăgoi ca membru al Conducerii Superioare a societății, astfel componența Conducerii Superioare a societății Lion Capital este: dl Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General; dl Laurențiu Riviș – Director și dl Florin-Daniel Gavrilă – Director.

În ședința din 19.12.2025, Consiliul de Administrație al societății a aprobat prelungirea mandatului dlui Laurențiu Riviș în funcția de director, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând de la data de 25.02.2026 și până la data de 25.02.2030. Prin Autorizația nr. 11/06.02.2026, ASF a autorizat pe dl Laurențiu Riviș în calitate de director al Lion Capital, pentru un mandat de patru ani, începând cu 25 februarie 2026.

La 31 decembrie 2025, componența conducerii executive era următoarea:

Bogdan-Alexandru DRĂGOI, Director General (din 14 iulie 2015);
Florin-Daniel GAVRILĂ, Director (numit de CA din 15 noiembrie 2023, autorizat de ASF în 22 martie 2024)
Laurențiu RIVIȘ Director (a fost desemnat în conducerea executivă a societății în 27 noiembrie 2015, primind în 27 februarie 2016 avizul ASF de aprobare în calitate de director al SIF Banat-Crișana și mai apoi re-autorizare în 29.12.2023.

CV-urile membrilor conducerii executive, ce cuprind inclusiv informații despre parcursul profesional și funcțiile actuale ocupate în alte societăți, sunt disponibile pe pagina de Internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Despre Lion Capital • Conducere*.

Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Lion Capital

Nume	Funcția	Acțiuni LION deținute la 31 decembrie 2025	
		număr acțiuni	% din capitalul social
Bogdan-Alexandru DRĂGOI	Președinte – Director General	3.443.633	0,678535%
Rachid El Lakis	Vicepreședinte CA	21.852	0,004306%
Sorin MARICA	Administrator neexecutiv	0	0%
Marcel PFISTER	Administrator neexecutiv	48.309	0,009519%
Florin-Daniel Gavrilă	Director	56.950	0,011222%
Laurențiu RIVIȘ	Director	114.110	0,022484%

Din informațiile deținute de Societate, pentru administratori și directori, nu se cunosc acorduri, înțelegeri sau legături de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită în această calitate.

În ultimii cinci ani membrii Consiliului de administrație și membrii conducerii executive nu au fost implicați în litigii sau proceduri administrative referitoare la activitatea acestora în cadrul Lion Capital.

Descrierea principalelor caracteristici ale sistemelor de control intern și de gestionare a riscurilor

Administrarea riscurilor

Lion Capital aplică Politica de administrare a riscurilor semnificative și Procedurile de lucru privind identificarea, evaluarea, măsurarea și controlul acestora, documente aprobate de către Consiliul de administrație al companiei.

Consiliul de administrație aprobă apetitul și limitele toleranței la risc ale Fondului iar împreună cu conducerea executivă se asigură de aplicarea acestora la nivelul Lion Capital prin utilizarea de tehnici, instrumente și mecanisme adecvate.

Evaluarea eficienței sistemului de administrare a riscurilor adoptat de Lion Capital se realizează de către consiliul de administrație cel puțin semestrial în baza rapoartelor de risc, în funcție de politicile, procedurile și controalele efectuate.

Funcția permanentă de administrare a riscurilor deține un rol principal în definirea politicii privind riscurile, în monitorizarea și măsurarea riscurilor, asigurând conformitatea permanentă a nivelului de risc cu profilul de risc al Fondului asumat de către Consiliul de Administrație. La nivelul Societății, compartimentului Managementul Riscului este subordonat Consiliului de administrație, fiind responsabil cu identificarea, evaluarea, măsurarea și raportarea riscurilor atât la nivelul întregii organizații cât și la nivel individual. Ierarhic și funcțional este independent de celelalte compartimente și activități ale societății.

Doamna Adina Eleonora Hodăjeu deține calitatea de Persoană responsabilă cu administrarea riscului din data de 9 martie 2018, nr. registru ASF: PFR13.2FARA/020053.

Începând cu data de 4 august 2025, personalul compartimentului Managementul Riscului a fost suplimentat cu încă o persoană angajată cu funcția de Specialist control risc. În luna decembrie, din partea Lion Capital au fost parcurse etapele pentru evaluarea prealabilă a adecvării persoanei care ocupă funcția de Specialist control risc cu propunerea de ocupare a funcției de Persoană responsabilă cu administrarea riscului. În urma evaluării favorabile a fost depus dosarul în vederea autorizării pentru funcția de Persoană responsabilă cu evaluarea și administrarea riscurilor - reprezentant al Compartimentului Managementul Riscului în cadrul Lion Capital.

Îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor este examinată periodic de către funcția de audit intern și extern.

Structura de conducere a companiei, prin Consiliul de administrație și Comitetul de Audit, aprobă și revizuiește periodic atât strategia de risc, cât și politica de administrare a riscurilor semnificative.

Strategia de administrare a riscurilor semnificative este bazată pe obiectivele privind administrarea riscurilor și urmărește trei parametrii: apetitul la risc, profilul de risc și toleranța la risc. Strategia Consiliului de administrație al Lion Capital este de asumare a unui **apetit la risc de nivel mediu**.

Acest obiectiv are în vedere faptul că, în condiții de dificultăți economice, Fondul va accepta în mod obiectiv un nivel de risc mai ridicat provenind din expunerile existente ale portofoliului, dar va lua toate măsurile necesare pentru reducerea apetitului la risc pentru expunerile noi (viitoare).

Obiectivul compartimentului Managementul Riscului este de gestionare proactivă a riscurilor sub următoarele aspecte:

- identificarea unor evenimente viitoare generatoare de riscuri în activitatea asociată administrării portofoliului Lion Capital și a riscurilor secundare acesteia pentru a crește nivelul de reacție la evenimentele identificate aflate în afara controlului Societății;
- managementul proactiv prin monitorizarea constantă a sistemelor și proceselor de risc;
- revizuiri periodice ale riscurilor pentru a putea actualiza profilul actual de risc și pentru a identifica noi riscuri care afectează compania;
- testarea regulată și remedierea vulnerabilităților pentru a elimina amenințarea respectivă;

- implementarea reglementărilor legale specifice domeniului de activitate (atât locale cât și directivele și regulamentele europene) și adecvarea procedurilor de lucru la noile reglementări cu privire la activitatea AFIA/FIA.

Planul de acțiune pentru asigurarea continuității activității de administrare a riscurilor pentru anul 2025 a fost aprobat de către Consiliul de Administrație în luna ianuarie 2025.

Profilul de risc și limitele de risc

Apetitul la risc indică nivelul riscului pe care Fondul este dispus să îl accepte, având două componente: (i) nivelul riscului aferent expunerilor existente și (ii) nivelul riscului aferent expunerilor viitoare.

Consiliului de Administrație a aprobat în luna august 2025 păstrarea ***apetitul la risc de nivel mediu*** pentru următoarele 12 luni.

Limitele și profilul de risc

Politica de administrare a riscurilor se bazează un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor semnificative, conform profilului de risc și strategiei de investiții aprobate. La nivelul portofoliului Fondului, limitele de risc acoperă următoarele riscuri: riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de credit și de contrapartidă și riscurile operaționale și alte tipuri de risc, acestea fiind evaluate prin profilul de risc.

Profilul de risc este evaluat trimestrial în cadrul rapoartelor de risc periodice și este monitorizat în raport cu obiectivele privind nivelul de risc stabilit. În funcție de evoluția profilului de risc în raport cu aceste obiective, precum și de dimensiunea temporală a unei anumite evoluții (de exemplu: perioada în care riscul depășește un anumit nivel), compania poate dispune măsuri de corectare sau control al factorilor de risc. Profilul de risc cuprinde influența întregului portofoliu de riscuri.

Consiliului de Administrație a aprobat în luna august 2025 păstrarea încadrării ***riscului global al Societății la nivel MEDIU*** pentru următoarele 12 luni (până la următoarea evaluare anuală), dacă în urma monitorizării periodice nu se constată necesitatea modificării acestora.

Funcția de verificare a conformității

Lion Capital stabilește și menține permanent și operativ funcția de verificare a conformității care se desfășoară independent de alte activități. Compartimentul Conformitate este subordonat Consiliului de administrație și are ca principale responsabilități:

- Să monitorizeze și să evalueze în mod regulat eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor de control stabilite, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor societății;
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse societății conform prevederilor legale și reglementărilor Autorității de Supraveghere Financiară.

Activitatea Compartimentului Conformitate s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Planului de investigații și control pentru anul 2025, aprobat de Consiliul de administrație al societății, prevederile Regulamentelor ASF nr .9/2014, nr.10/2015, a Regulamentului UE 231/2013, a procedurilor de lucru și a reglementărilor interne.

Activitatea desfășurată a avut în vedere: controlul respectării reglementărilor in vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de Lion Capital SA către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările ASF, avizarea raportărilor transmise entităților pieței de capital și ASF, avizarea materialelor informative și publicitare ale societății, alte activități in legătura cu respectarea de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare specifice pieței de capital și a reglementărilor interne.

În cadrul activității de control și verificare a conformității, în cursul anului 2025, s-a verificat modul de respectare a procedurilor de lucru și a legislației specifice pieței de capital în activitatea privind:

- tranzacționarea instrumentelor financiare;
- evaluarea activelor pentru calculul activului net;
- respectarea cerințelor legale de transparență și raportare;
- calculul și achitarea cotei lunare de 0,0078% din activul net către ASF;

- formarea, pregătirea, perfecționarea profesională și evaluarea angajaților;
- prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital;
- respectarea regimului sancțiunilor internaționale;
- respectarea prevederilor legale și a procedurilor interne cu privire la evitarea și /sau gestionarea conflictelor de interese, regimul informațiilor privilegiate și a tranzacțiilor personale;
- verificări legate de sistemul de control al riscului;
- evaluarea și gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate.

În urma acțiunilor de control și verificare a conformității s-a constatat că în cadrul activităților supuse controlului se respectă legislația pieței de capital, reglementările și procedurile interne.

În baza activităților de control au fost făcute propuneri și recomandări pentru îmbunătățirea activității și a procedurilor de lucru.

În decursul anului 2025, în cadrul Compartimentului Conformitate și-au desfășurat activitatea următoarele persoane:

- Dl Ioan Eugen Cristea (21.03.2025 – 15.11.2025), autorizat în funcția de ofițer de conformitate al societății prin Autorizația ASF nr. 27 din 21.03.2025, înregistrat în registrul public al ASF cu nr. PFR 14 RCCO/020047. Dl. Ioan Eugen Cristea și-a desfășurat activitatea până în data de 15 noiembrie 2025, dată la care contractul individual de muncă al dlui. Ioan-Eugen Cristea a încetat, prin ajungere la termen.
- Dl Păunel-Ilie Gavra (01.01.2025 – 31.12.2025), autorizat prin decizia ASF nr. 155/15.11.2022
- Dl Cătălin Nae-Șerban (17.12.2025 – 31.12.2025), autorizat prin decizia ASF nr. 157/17.12.2025.

Soluționarea petițiilor. Acționarii au posibilitatea, în cazul în care au nemulțumiri legate de activitatea societății, prestată în baza legislației în vigoare, sau de informațiile furnizate de societate în urma unor solicitări ale acestora, să se adreseze Lion Capital printr-o petiție. Modalitatea de soluționarea petițiilor transmise de către acționari este cea stabilită de Regulamentul ASF nr.9/2015 iar procedura de urmat este publicată pe pagina de internet a societății. În conformitate cu prevederile regulamentului a fost înființat registrul unic de petiții în format electronic securizat, în care se înregistrează petițiile transmise, problemele reclamate și modul de soluționare. Registrului de petiții este gestionat de reprezentantul compartimentului conformitate.

Obiective pentru anul 2026. În anul 2026 activitatea compartimentului conformitate se va desfășura în conformitate cu Planul de activitate și control pentru anul 2026, procedurile și reglementările interne. Obiectivele activității de verificare a conformității vor avea în vedere îmbunătățirea activității ca urmare a respectării riguroase a reglementărilor specifice pieței de capital (se includ directivele si regulamentele europene), prin adaptarea procedurilor de lucru la noile reglementări legale emise in legătură cu administrarea fondurilor de investiții.

Auditul intern

Activitatea de audit intern este realizată de către compartimentul de audit intern care este subordonat Consiliului de Administrație. Raportarea activității se face către Comitetul de Audit și Consiliul de Administrație.

Activitățile Societății fac obiectul unui audit intern periodic, în scopul furnizării unei evaluări independente privind operațiunile desfășurate, controlul și procesele de conducere ale acesteia, evaluează posibila expunere la risc pe diverse segmente de activitate (securitatea activelor, conformitatea cu reglementările și contractele, integritatea informațiilor operaționale și financiare etc.), face recomandări pentru perfecționarea sistemelor, controalelor și procedurilor pentru a se asigura eficiența și eficacitatea operațiunilor și urmărește acțiunile corective propuse și rezultatele obținute.

Activitatea de audit intern se desfășoară în baza planului anual de audit elaborat în conformitate cu obiectivele Societății. Planul de audit intern și resursele necesare desfășurării activității sunt avizate de Comitetul de Audit și aprobate de Consiliul de Administrație, fiind urmărită cuprinderea periodică a tuturor activităților și operațiunilor efectuate de societate.

Activitatea de audit intern menține un plan multianual, care cuprinde toate activitățile și procesele ce pot fi auditate în cadrul societății. Misiunile de audit intern sunt incluse în plan pe baza analizei riscurilor asociate activităților auditabile, în scopul stabilirii priorităților misiunilor de audit.

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu Standardele Internaționale pentru practica profesională a auditului intern.

Auditul intern se exercită sub următoarele forme: evaluarea sistemelor de management și control intern – *audit de sistem;* evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmărite și examinarea impactului efectiv – *audit de performanță*; asigurarea conformității procedurilor și a operațiunilor cu normele legale – *audit de regularitate*.

Activitatea de audit intern este o activitate independentă și obiectivă care dă societății o asigurare în ceea ce privește gradul de control asupra operațiunilor și se desfășoară conform procedurilor elaborate în scopul desfășurării activității. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un program detaliat care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, resursele alocate și perioada desfășurării.

Auditul intern are ca obiective sprijinirea societății în identificarea și evaluarea riscurilor semnificative în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, a controlului și a proceselor de conducere și asistarea societății în menținerea unui sistem de control eficient și eficace.

Principalele activități și operațiuni ale societății supuse auditului intern în cursul anului 2025:
- respectarea procedurilor de lucru, reglementărilor interne, limitelor de competență și decizie și a legislației specifice privind efectuarea tranzacțiilor, înregistrarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare;
- respectarea procedurii privind aplicarea în Lion Capital a prevederilor legale pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului
- respectarea procedurilor de lucru, reglementărilor interne și a politici de administrare a riscurilor semnificative a Lion Capital;
- respectarea procedurilor de lucru specifice Compartimentului Financiar;
- respectarea procedurilor de lucru, reglementărilor interne și a legislației specifice compartimentului conformitate;
- administrarea portofoliului de instrumente financiare ale pieței monetare și a investițiilor în obligațiuni municipale și corporatiste, fundamentarea deciziilor de investire/dezinvestire în aceste instrumente și respectarea limitelor de competentă aprobate.

Activități non-audit desfășurate:
- întocmirea programului anual de audit intern pentru perioada următoare;
- alte activități administrative.

Auditorul intern raportează Comitetului de Audit și Consiliului de Administrație al Lion Capital despre scopul activității de audit, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile făcute. Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția Consiliului de Administrație.

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de Lion Capital în cursul anului 2025, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția Consiliului de Administrație.

Obiective pentru anul 2026:

Auditul intern are ca obiective:
- sprijinirea societății în identificarea și evaluarea riscurilor semnificative în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, a controlului și a proceselor de conducere;
- asistarea societății în menținerea unui sistem de control eficient și eficace.

Pentru a se încadra în obiectivele generale de audit auditorul intern și-a programat activitatea pentru anul 2026 astfel încât auditarea să acopere principalele structuri și activități ale societății. Principalul obiectiv este realizarea la termen a misiunilor de audit aprobate de Consiliul de Administrație prin programul de audit al anului 2026 pentru a putea asigura conducerea în ceea ce privește gradul de control asupra operațiunilor desfășurate în Lion Capital.

Activitatea de audit intern a Lion Capital este externalizată. Începând cu data de 4 septembrie 2025, activitatea de audit intern este asigurată de către firma Diligent Consult SRL din Brașov, până la acea dată activitatea fiind prestată de New Audit SRL din Arad.

Alte elemente de guvernanță corporativă

Respectarea drepturilor acționarilor

Desfășurarea Adunărilor Generale a Acționarilor (AGA) și aspectele ce țin de drepturile și obligațiile acționarilor sunt reglementate prin Legea nr. 31/1990 a societăților comerciale, prin Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață,, precum și prin celelalte reglementări legale în materie.

Acțiunile Lion Capital sunt comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile, conferind drepturi egale acționarilor.

Acționarii Lion Capital își pot exercita toate drepturile conferite de lege și de Actul Constitutiv, de Legea nr. 31/1990, și de legislația pieței de capital.

Legislația română prevede anumite restricții la dobândirea de acțiuni emise de către Societate, acestea fiind prezentate în cadrul capitolului 2 – *Acțiunile emise de Lion Capital*.

În conformitate cu prevederile art. 272 alin. (1) lit. a) și alin. (6) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, drepturile de vot aferente deținerilor într-o entitate reglementată (cum este Lion Capital) sunt suspendate de drept în cazul în care dobândirea sau, după caz, majorarea unei participații s-a realizat fără îndeplinirea criteriilor prevăzute de reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară privind regulile de procedură și criteriile evaluării prudențiale a achizițiilor la entitatea reglementată respectivă.

Lion Capital asigură un tratament echitabil tuturor acționarilor, inclusiv acționarilor minoritari și nerezidenți, în conformitate cu prevederile legale și cele ale Actului Constitutiv al Societății.

Adunările Generale sunt convocate de Consiliul de Administrație cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită pentru desfășurare. Adunările Generale constituie un prilej pentru membrii Consiliului de Administrație și directorii societății de a prezenta acționarilor rezultatele obținute pe durata exercitării mandatului în baza responsabilităților ce le-au fost conferite.

Lion Capital întreprinde diligențele necesare pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale, care le permit exercitarea drepturilor de o manieră justă. Acționarii trebuie să-și exercite drepturile cu bună-credință și cu respectarea drepturilor și intereselor legitime ale Societății și ale celorlalți acționari.

Detalii referitoare la procedura de desfășurare a adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Convocatorul aferent fiecărei adunări și în cadrul documentelor informative publicate pe site-ul Societății, *secțiunea Informații pentru Investitori*, subsecțiunea *AGA*.

Dreptul la vot • Lion Capital este angajată să faciliteze participarea a acționarilor la adunările generale ale acționarilor (AGA). Acționarii Lion Capital au posibilitatea participării la AGA direct, prin reprezentant pe bază de împuternicire specială/generală sau pot vota prin corespondență.

Consiliul de administrație aprobă proceduri privind organizarea și desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF incidente. Sunt puse la dispoziția acționarilor, la sediul Societății și afișate pe pagina de internet a Lion Capital (www.lion-capital.ro), informațiile și materialele referitoare la adunarea generală: convocatorul AGA, materialele informative și documentele supuse dezbaterilor și aprobărilor AGA, procedurile de participare și de vot, formularele de împuternicire specială și buletinele de vot prin corespondență, hotărârile adoptate de AGA și rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Societății, pot solicita, printr-o cerere adresată Lion Capital, introducerea unor puncte suplimentare pe ordinea de zi a AGA și/sau pot prezenta proiecte de hotărâri pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a AGA.

La adunarea generală a acționarilor sunt îndreptățiți să participe și să voteze numai acționarii înregistrați la data de referință în Registrul consolidat al acționarilor Societății ținut de Depozitarul Central S.A. București.

În cursul anului 2025, Consiliul de administrație al Lion Capital a convocat AGOA pentru data de 24 (25) aprilie 2025 și pentru 12 (13) iulie 2025, iar AGEA pentru data de 24 (25) aprilie 2025, 12 (13) iulie 2025, și pentru 22 (23) decembrie 2025.

Informații privind adunările generale ale acționarilor și hotărârile adoptate sunt prezentate pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Informații pentru investitori • Adunări generale ale acționarilor*.

În cadrul adunărilor generale ale acționarilor desfășurate din 24 aprilie 2025, respectiv 22 decembrie 2025, suspendarea exercitării dreptului de vot s-a efectuat în temeiul art. 105 alin. (2) din Legea nr. 31/1990, pentru cele 1.500.000, respectiv 1.100.000 de acțiuni deținute de societate, achiziționate în cadrul ofertelor publice de cumpărare derulate între 25.09.2024 – 08.10.2024, respectiv 13.10.2025 – 28.10.2025.

Dreptul la dividend • Lion Capital, prin politica de dividend practicată, urmărește menținerea unui echilibru optim între distribuirea de remunerații către acționari și necesitatea finanțării dezvoltării viitoare prin reinvestirea profiturilor realizate. Această abordare strategică vizează simultan consolidarea atractivității investiționale pe termen lung a acțiunilor Lion Capital și prezervarea capacității de dezvoltare a societății, asigurând astfel o profitabilitate sustenabilă care să contribuie la maximizarea valorii generate pentru acționari.

Determinarea modalității concrete de alocare a profitului net, precum și stabilirea proporției distribuite, constituie prerogativa Adunării Generale a Acționarilor. Procesul decizional integrează o evaluare riguroasă a sustenabilității măsurii propuse, a conjuncturii macroeconomice prevalente și a randamentelor comparative observate pe piețele de capital, asigurând astfel fundamentarea solidă a deciziilor de distribuire. Remunerarea acționarilor Lion Capital se poate materializa într-o manieră transparentă, echitabilă și eficientă din perspectivă financiară și fiscală, în oricare din opțiunile strategice decise: distribuția de dividende în numerar, reinvestirea profitului în anticiparea aprecierii valorii acțiunii cu o mărime cel puțin echivalentă dividendului nealocat, sau desfășurarea de programe de răscumpărare a acțiunilor proprii ale societății.

Propunerile Consiliului de Administrație referitoare la repartizarea profitului, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor în această materie, precum și calendarul și mecanismele de plată ale dividendelor sunt diseminate public de către societate în conformitate cu cadrul normativ aplicabil, facilitând investitorilor adoptarea de decizii fundamentate și exercitarea echitabilă a drepturilor conferite.

AGOA din 24 aprilie 2025 a aprobat repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar 2024, în sumă de 161.734.652 lei, la *Alte rezerve*, ca surse proprii de finanțare, fără distribuire de dividend.

Politica de dividend a Lion Capital este publicată pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea dedicată guvernanței corporative.

Dreptul la informare • Lion Capital recunoaște importanța diseminării unor informații clare, corecte, complete, publicate în conformitate cu termenele reglementate și prezentate într-o manieră care să permită investitorilor evaluarea adecvată a situației financiare, a performanței și a perspectivelor societății.

Comunicarea Lion Capital cu investitorii și ceilalți participanți la piața de capital este guvernată de un set de principii generale, concepute pentru a asigura transparența, tratamentul echitabil al investitorilor, respectarea cadrului de reglementare aplicabil și consolidarea încrederii în mecanismele de funcționare ale pieței de capital. Lion Capital recunoaște importanța diseminării unor informații clare, corecte, complete, publicate în conformitate cu termenele reglementate și prezentate într-o manieră care să permită investitorilor evaluarea adecvată a situației financiare, a performanței și a perspectivelor societății.

Lion Capital asigură distribuirea uniformă și simultană a informațiilor prin canalele oficiale de comunicare, evitând orice formă de divulgare selectivă sau preferențială. Comunicarea eficientă și conformă cu reglementările în vigoare implică transmiterea promptă și corectă a informațiilor care pot influența deciziile investitorilor. Lion Capital comunică investitorilor informații relevante prin raportări periodice și raportări curente, în conformitate cu legislația aplicabilă, acestea fiind transmise simultan către BVB, ASF și publicate pe site-ul propriu.

Informațiile referitoare la activitatea Societății considerate a influența prețul acțiunilor la bursă au făcut obiectul unor rapoarte curente sau comunicate, transmise în 24 de ore pieței, fiind puse imediat la dispoziția investitorilor atât pe site-ul BVB cât și pe site-ul propriu, www.lion-capital.ro.

Publicarea pe site-ul Societății a rapoartelor și comunicatelor se face după ce acestea au fost postate pe site-ul operatorului de piață, BVB, pentru a se asigura accesul egal la informație al investitorilor.

Lion Capital abordează o comunicare publică responsabilă și coerentă, ca parte integrantă a cadrului său de guvernanță corporativă, având ca obiectiv consolidarea încrederii acționarilor, investitorilor și a celorlalți participanți la piața de capital. În acest sens, poate utiliza instrumente de comunicare prin mass-media, cum ar fi anunțurile, comunicatele și declarațiile de presă, interviurile, materiale de informare, exercitarea dreptului la replică și alte forme de comunicare instituțională, în conformitate cu legislația aplicabilă și politicile interne.

Vizând creșterea vizibilității companiei în cadrul pieței de capital din România și către o bază mai largă de investitori instituționali de pe piața locală cât și internaționali, s-a urmărit și în 2025 promovarea Lion Capital în cadrul evenimentelor de pe piața de capital, în parteneriate cu organisme media.

În cadrul Lion Capital funcționează compartimentul Relația cu Investitorii, dedicat comunicării cu acționarii, potențialii investitori, analiștii, mass-media și alte categorii de public interesat. Datele de contact sunt: Calea Victoriei 35A, Arad 310158, România, tel • fax: 0257 304 446 și București, Str. S.V. Rahmaninov, nr. 46-48, et. 3, sector 2, tel: 021 311 1647, email: investitori@lion-capital.ro, având ca persoană de contact pe dl. Claudiu Horeanu.

Politica de comunicare cu investitorii a Lion Capital, ce prezintă cadrul general, principiile și regulile aplicabile comunicării dintre Societate și participanții la piețele de capital: investitori, acționari, analiști, alte părți interesate etc. este publicată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanța corporativă*.

Detalii suplimentare privind drepturile acționarilor sunt cuprinse în actul constitutiv al Lion Capital, accesibil pe site-ul societății, secțiunea *Guvernanța corporativă*.

Detalii referitoare la procedura de desfășurare a adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate pe site-ul Societății, *secțiunea Informații pentru Investitori*, subsecțiunea *AGA*.

Codul de Etică și Conduită Profesională

Lion Capital a adoptat un nou **Cod de etică și conduită profesională**, document ce are ca scop definirea și comunicarea, către toate părțile interesate, a ansamblului de valori fundamentale, principii și norme etice care guvernează activitatea Societății și conduita profesională a conducerii și angajaților săi. Codul stabilește cadrul de referință pentru comportamentul etic și responsabil, asigurând respectarea legislației aplicabile pieței de capital și fondurilor de investiții, a reglementărilor emise de autoritățile competente, a bunelor practici din domeniu, precum și a cadrului intern de reglementare. Totodată, acesta urmărește menținerea celor mai înalte standarde de integritate și profesionalism în relațiile cu acționarii, autoritățile de supraveghere, partenerii de afaceri și colegii.

Normele de conduită prevăzute de **Codul de Etică și Conduită Profesională** sunt aplicabile în mod obligatoriu întregului personal al Lion Capital, indiferent de nivelul ierarhic sau de forma raportului de muncă ori de colaborare, inclusiv personalului detașat sau delegat în cadrul societății.

Documentul este publicat pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanța corporativă*.

Măsuri anticorupție

Lion Capital respectă standardele de etică și morală, fiind angajată permanent în implementarea măsurilor necesare prevenirii situațiilor de abuz în relațiile pe care compania le are cu toate categoriile de colaboratori, precum și în administrarea portofoliului, gestionarea fondurilor sale și în procesul investițional. Lion Capital are elaborate și implementate documente de referință ce vizează, printre alte aspecte, politici și proceduri anticorupție, respectiv: *Codul de guvernanță corporativă, Reglementările interne, Regulamentul intern, Codul de Etică și Conduită Profesională* și *Politica privind responsabilitatea socială*.

Documentele menționate conțin principiile pe care se fundamentează politica societății în ce privește etica și moralitatea în afaceri, cât și măsurile anticorupție, considerând ca fiind esențială asumarea

acestor valori, toate deciziile conducerii societății fiind în concordanță cu dispozițiile și recomandările conținute de documentele enumerate.

Raportare internă (avertizor de integritate)

Societatea permite raportarea internă, de către angajații săi, a încălcării reglementărilor pieței de capital și a procedurilor interne prin intermediul unui canal specific, independent și autonom implementat prin sistemul de poștă electronică.

Ofițerul de conformitate are acces la rapoartele transmise pentru verificări suplimentare și întocmește rapoarte către conducerea superioară cu propuneri pentru remedierea situațiilor raportate.

În 2025 nu au existat reclamații sau sesizări primite prin acest canal.

Conflicte de interese

Lion Capital aplică reguli și proceduri interne care urmăresc evitarea conflictelor de interese prin implementarea unor măsuri adecvate în raport de natura, dimensiunea și complexitatea activităților derulate. Pentru evitarea unor potențiale conflicte de interese administratorii și directorii societății trebuie să respecte cel puțin următoarele cerințe fără a se limita la acestea:

Membrii Consiliului de Administrație trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute de Legea 31/1990 republicată și de legislația pieței de capital și să nu fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unei alte AFIA/societăți de administrare a investițiilor/societăți de investiții sau ai/al depozitarului activelor Lion Capital, nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere al unei SSIF cu care Lion Capital a încheiat contract de intermediere financiară și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu o altă SAI ori cu o societate de investiții, cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup.

Directorii societății precum și persoanele care îi înlocuiesc pe aceștia nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unui alt AFIA sau ai/al depozitarului activelor Lion Capital, nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere, directori sau membri ai directoratului unei societăți de servicii de investiții financiare (SSIF) cu care Lion Capital a încheiat contract de intermediere și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu un alt AFIA, cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup.

Prin politicile, regulile și procedurile interne, precum și prin organizarea funcțională adoptată, Lion Capital are în vedere ca persoanele relevante implicate în diferitele activități care presupun un risc de conflict de interese să desfășoare aceste activități cu un grad de independență adecvat.

În cadrul societății sunt implementate politici, reguli și proceduri interne care reglementează obligațiile ce trebuie respectate în vedere asigurarea gradului de independență necesar pentru prevenirea și gestionarea conflictelor de interese.

Astfel:

- procedurile prevăd măsuri de prevenire și control al schimbului de informații dintre persoanele relevante implicate în activități de administrare a portofoliului sau în alte activități care presupun un risc de conflict de interese în cazul în care schimbul de informații poate prejudicia interesele Societății sau ale acționarilor săi;
- procedurile interne specifice reglementează asigurarea confidențialității informațiilor și circulația documentelor în format fizic și electronic; pentru accesul la documentele in sistemul informatic sunt stabilite nivele de acces;
- atribuțiile și responsabilitățile stabilite previn implicarea simultană sau consecutivă a unei persoane relevante în activități de administrare a portofoliului, control sau administrare a riscurilor pentru gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese;
- din punct de vedere organizatoric sunt separate funcțiile privind decizia, execuția și supravegherea activității astfel încât să se evite îndeplinirea de către aceeași persoană a unor atribuții care pot avea ca rezultat erori greu de detectat sau activități care expun societatea la risc;
- administratorii vor lua decizii în interesul Societății și nu vor lua parte la dezbaterile sau deciziile care creează un conflict între interesele lor personale și cele ale Societății sau ale unor societăți controlate de Lion Capital;

- fiecare administrator se va asigura de evitarea oricărui conflict direct sau indirect de interese cu Lion Capital sau societățile controlate de aceasta;
- fiecare administrator va informa Consiliul de administrație asupra conflictelor de interese, pe măsură ce acestea apar și se va abține de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente;
- este interzisă diseminarea informațiilor cu privire la tranzacțiile pe care Lion Capital intenționează să le efectueze cu instrumente financiare aflate în portofoliul său de către membrii consiliului de administrație, directorii societății, precum și de către orice persoană cu care Societatea are încheiat un contract de muncă;
- pentru identificare situațiilor de posibil conflict de interese, în care un administrator sau angajat al societății poate avea un interes material în nume propriu sau al unor terți, există obligativitatea comunicării către societate de către angajați/directori/administratori a activităților și intereselor în afara societății prin completarea formularului „Declarație de interese externe" – care se completează la începerea relațiilor cu Lion Capital și se actualizată cu periodicitate sau ori de câte ori situația o impune.

Dacă apar conflicte de interese, Lion Capital asigură gestionarea/administrarea corectă și în interesul general al acționarilor societății.

Regimul informațiilor privilegiate

Membrii consiliului de administrație, directorii și angajații Lion Capital au obligația să păstreze confidențialitatea documentelor și informațiilor corporative și să respecte Codul de etică și conduită în afaceri și procedurile aprobate de consiliul de administrație referitoare la regimul informațiilor corporative.

Consiliul de administrație a adoptat proceduri privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la Lion Capital, acordând o importanță specială regimului informațiilor privilegiate - așa cum sunt acestea definite de Legea nr. 24/2017 și reglementările europene, care pot influența evoluția prețului de piață al acțiunilor emise de Societate.

Societatea trebuie să informeze publicul și ASF, fără întârziere, în legătură cu informațiile privilegiate ce o privesc în mod direct. Amânarea dezvăluirii publice a unei informații privilegiate se face numai în condițiile specificate de legislația aplicabilă, cu condiția asigurării confidențialității respectivelor informații.

În aplicarea prevederilor reglementărilor naționale și europene, respectiv Regulamentului ASF nr. 5/2018, Regulamentului UE 596/2014 și Regulamentului UE 1210/2022, societatea stabilește și actualizează permanent lista cu persoanele care au acces la informații privilegiate privind Societatea. Lista persoanelor cu acces la informații privilegiate privind Lion Capital se comunică Autorității de Supraveghere Financiară la solicitarea acesteia.

Tranzacțiile persoanelor cu acces la informații privilegiate

Prin proceduri interne este interzisă folosirea de „informații privilegiate" legate de politica de investiții a Lion Capital de către membrii consiliului de administrație, directorii societății, precum și de către orice persoană cu care Societatea are încheiat un contract de muncă, atunci când aceștia realizează tranzacții cu instrumente financiare aflate in portofoliul propriu („tranzacții personale").

Societatea are stabilite reguli și proceduri interne privind efectuarea tranzacțiilor personale. Orice tranzacție personală derulată de o persoană cu acces la informații privilegiate este notificată în prealabil către compartimentul Conformitate al societății în vederea verificării conformității acesteia cu cerințele în materie de evitare a conflictelor de interese. Tranzacțiile efectuate sunt notificate compartimentului Conformitate pentru înregistrare în registrul tranzacțiilor personale, registru gestionat de ofițerul de conformitate.

În conformitate cu prevederile regulilor și procedurilor interne și ale Regulamentului UE nr. 596/2014 și Regulamentului UE nr. 523/2016 persoanele care exercită responsabilități de conducere precum și persoanele care au o legătură strânsă cu acestea notifică societatea cu privire la fiecare tranzacție efectuată pe seama lor în legătură cu acțiunile sau titlurile de creanță ale Lion Capital. Această prevedere se aplică oricăror tranzacții ulterioare, odată ce s-a atins valoarea de 20.000 de euro pe durata unui an calendaristic. Pragul se calculează însumând fără compensare toate tranzacțiile derulate de la începutul anului calendaristic. Pentru tranzacții cu alte titluri sunt aplicabile regulile si procedurile interne pentru derularea tranzacțiilor personale.

Tranzacțiile cu acțiuni emise de Societate efectuate de personalul de conducere în cursul anului 2025 au fost raportate în conformitate cu prevederile legale și sunt disponibile pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea dedicată *Informațiilor pentru investitori*.

Tranzacțiile notificate sunt înregistrate în registrul tranzacțiilor personale gestionat de compartimentul Conformitate.

Tratamentul aplicabil tranzacțiilor cu entități afiliate

Societatea are obligația publicării unui raport în situația în care consiliul de administrație aprobă o tranzacție semnificativă cu părți afiliate. Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață prevede această obligație de raportare în cazul tranzacțiile semnificative, adică o tranzacție a cărei valoare individuală sau cumulată reprezintă mai mult de 5% din activele nete ale societății potrivit ultimelor situații financiare publicate.

În cazul în care sunt încheiate tranzacții semnificative cu părți afiliate, la sfârșitul fiecărui semestru, auditorul financiar are obligația să analizeze tranzacțiile raportate se societate în cursul semestrului și să întocmească un raport în care evaluează dacă tranzacția este corectă și justificată din punct de vedere al societății și acționarilor care nu sunt parte afiliată inclusiv al acționarilor minoritari.

În anul 2025, Lion Capital nu a derulat tranzacții semnificative cu părți afiliate, așa cum sunt acestea definite prin Legea nr. 24/2017 și care să impună obligația legală de raportare.

Protecția datelor cu caracter personal

Lion Capital prelucrează în mod legal datele cu caracter personal la care are acces (e.g. în baza unui consimțământ al persoanei fizice, a unui contract, obligațiilor legale, intereselor legitime ale Societății), în scopul asigurării accesului la site-ul Societății și a transmiterii de către Societate a răspunsurilor la solicitările vizitatorilor site-ului Societății, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2016/679 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE.

Prin intermediul site-ului propriu, www.lion-capital.ro sau prin comunicările care îi sunt transmise la adresele sale de email, Lion Capital poate colecta date cu caracter personal fie în calitate de entitate reglementată/autorizată/supravegheată de ASF, fie în calitate de emitent de valori mobiliare listate pe piața reglementată, fie în calitate de partener contractual, fie în alte cazuri particulare, care pot apărea cu titlu excepțional în activitatea Societății. Societatea asigură confidențialitatea informațiilor aduse la cunoștința sa, în cadrul acestei obligații, angajându-se să protejeze și să folosească în mod corespunzător informațiile cu caracter personal puse la dispoziție de persoanele vizate sau o terță parte.

Lion Capital va actualiza periodic *Politica de protecție a datelor cu caracter personal*, în funcție de modificările legislative ce intervin.

Politica de implicare

Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru portofoliul administrat de Lion Capital este disponibilă pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată.

Politica a fost elaborată în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 republicată și ale Directivei UE 828/2017 de modificare a Directivei CE 36/2007 în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor.

Scopul politicii de implicare este de a stabili regulile în baza cărora Lion Capital exercită drepturile de vot atașate instrumentelor financiare deținute în portofoliu și de a demonstra modul în care încorporează participarea acționarilor în strategia sa de investiții.

Informații suplimentare privind implementarea politicii de implicare și exercitarea de către Lion capital a drepturilor de vot în pentru portofoliul administrat sunt prezentate în cadrul capitolului 1 – *Activitatea Lion Capital* din prezentul raport.

ESG (Mediu – Social – Guvernanță corporativă)

Potrivit Regulamentului UE 2019/2088 despre informațiile privind sustenabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Sustainable Finance Disclosure Regulation sau SFDR) participanților de pe piața financiară le

revine obligația publicării informațiilor privind integrarea riscurilor și oportunitățile ESG în deciziile lor de investiții.

Declarația Lion Capital elaborată în conformitate cu prevederile art. 4 alin (1) din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind principalele efecte negative ale deciziilor de investiții și informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare este publicată pe site-ul societății, www.lion-capital.ro, secțiunea *Guvernanță Corporativă*.

Politica privind integrarea riscurilor legate de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile definește obiectivele și strategia Societății cu privire la riscul de durabilitate și separarea pe procese și responsabilități a integrării riscului de durabilitate la nivelul deciziei de investiție față de integrarea în sistemul de management al riscurilor, documentul fiind disponibil pe pagina de Internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea *Guvernanță Corporativă*.

Politica privind integrarea riscurilor legate de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile (Politica ESG) completează Politica de administrare a riscurilor semnificative a Lion Capital și este completată de Metodologia privind evaluarea riscurilor legate de durabilitate aferent portofoliului investițional. Politica ESG a fost revizuită în luna octombrie 2025.

Politica de remunerare a Lion Capital, aprobată de către acționari, promovează o gestionare a riscurilor eficace și solidă, fără ca structura de remunerare să încurajeze asumarea de riscuri excesive în raport cu riscurile legate de durabilitate, fiind corelată cu performanța ajustată la risc.

De asemenea, evaluarea calitativă a riscului de durabilitate la nivel organizațional, bazată pe analiza impactului activității de administrare a activelor asupra mediului înconjurător, este continuă și urmărește îmbunătățirea măsurilor pentru gestionarea aspectelor sociale, diversitate și guvernanță sustenabilă.

Riscurile de durabilitate sunt considerate un tip de risc care pot fi integrate în procesul de gestionare a riscurilor deoarece afectează și alte riscuri existente la care Societatea este expusă în activitățile sale de business și sunt luate în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate atât timp cât nu afectează alocarea portofoliului și respectă strategia și obiectivele stabilite pe termen mediu și lung.

Subcapitolul **Managementul riscului** prezintă aspectele ce țin de procesele de gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor, ce cuprind și riscurile ESG relevante pentru activitatea Lion Capital.

Conștientizarea și aplicarea criteriilor ESG (mediu, social, guvernanță) în investiții și afaceri devin esențiale în contextul riscurilor cauzate de schimbările climatice. Acestea pot afecta stabilitatea și performanța economică a Grupului și a companiilor din portofoliu, prin posibile perturbări în lanțul de aprovizionare, creșterea costurilor cu energia sau noi reglementări care vizează reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră.

Evenimentele, evoluțiile sau comportamentele asociate cu domeniile sociale și de guvernanță pot duce, de asemenea, la un impact negativ asupra activelor, situației financiare și a câștigurilor unei entități dacă probabilitatea apariției acestora nu este suficient de bine stabilită pentru evaluarea activelor sau pasivelor afectate.

Prin urmare, adoptarea și implementarea criteriilor ESG în investiții și afaceri poate ajuta la minimizarea acestor riscuri și la îmbunătățirea performanței pe termen lung.

Provocarea pentru Lion Capital ține, în această etapă, de alocarea eforturilor pentru identificarea, colectarea, analiza și raportarea indicatorilor ESG *(acuratețea și comparabilitatea informațiilor non-financiare raportate, colectarea datelor relevante, alocarea resurselor informatice, expertiza necesară pentru înțelegerea și implementarea cerințelor de raportare, precum și crearea și derularea proceselor de consultare cu părțile interesate - stakeholderii, analiza de materialitate, identificarea și raportarea temelor materiale și al indicatorilor specifici.)*

Angajamentul față de protecția mediului

Deși natura activității sale nu implică un impact direct semnificativ asupra mediului, Lion Capital își reafirmă angajamentul față de protecția mediului și integrarea principiilor de sustenabilitate în modul de operare. Această abordare se reflectă constant în practicile curente, în politicile interne și în valorile care ghidează activitatea companiei.

Gestionarea responsabilă a deșeurilor. Protecția mediului este susținută printr-o administrare riguroasă a deșeurilor generate în cadrul activităților zilnice și al muncii angajaților. Aceasta include colectarea, sortarea și gestionarea optimă a diverselor tipuri de deșeuri, cum ar fi hârtia, plasticul, echipamentele electrice și electronice, bateriile, acumulatorii, dispozitivele de iluminat și cartușele de imprimantă. Aceste măsuri sprijină reducerea impactului asupra mediului și utilizarea responsabilă a resurselor.

Eficiența energetică. Optimizarea consumului de energie electrică și de gaz metan, utilizat pentru încălzirea spațiilor și furnizarea apei calde, reprezintă o preocupare constantă la nivelul sediului central și al sucursalei. Inițiativele implementate vizează atât diminuarea amprentei de mediu, cât și creșterea eficienței operaționale, prin utilizarea judicioasă a spațiilor, adoptarea unor practici de eficiență energetică și modernizarea graduală a echipamentelor.

Digitalizarea și comunicarea electronică. În scopul reducerii consumului de resurse, Lion Capital încurajează utilizarea comunicării electronice și digitalizarea proceselor interne. Această orientare contribuie la diminuarea utilizării hârtiei și a resurselor naturale asociate, fiind susținută de folosirea echipamentelor eficiente din punct de vedere energetic, aliniate standardelor de ergonomie și protecție a mediului.

Investiții responsabile. În calitate de fond de investiții, Lion Capital recunoaște impactul indirect pe care deciziile sale investiționale îl poate avea asupra mediului. Compania urmărește să încurajeze îmbunătățirea performanței de sustenabilitate a entităților din portofoliu și să sprijine tranziția către o economie mai responsabilă. Conștientizarea acestui rol și integrarea criteriilor relevante de mediu reprezintă o provocare continuă atât la nivelul societății, cât și al industriei financiare în ansamblu.

Responsabilitatea socială

Politica de CSR (responsabilitate socială corporativă) a Lion Capital urmărește să garanteze că activitățile sale sunt desfășurate în mod etic, cu respectarea drepturilor omului, luând în calcul impactul afacerii asupra societății, economiei și mediului, având un dialog transparent și onest cu angajații, acționarii, părțile interesate și publicul larg.

Responsabilitatea socială a Lion Capital se manifestă în mod constant și prin utilizarea de proceduri de gestiune responsabilă a angajaților, asigurarea standardelor de siguranță la locul de muncă, o bună administrare a problemelor de mediu și în general prin derularea de practici de afaceri responsabile social, luând în considerare impactul deciziilor de afaceri asupra societății, totul fiind strâns legat de sustenabilitate, de crearea de valoare economică, socială și de mediu. Astfel, Lion Capital funcționează și acționează într-o manieră durabilă din punct de vedere economic, social și ecologic.

Politica de implicare în comunitate a Lion Capital se poate concretiza atât în desfășurarea de proiecte interne, cât și în colaborarea cu organizații neguvernamentale sau instituții care derulează inițiative în concordanță cu valorile companiei. Lion Capital are deschiderea de a susține proiecte în domeniile: sănătate, educație, cultură și artă, social, protecția mediului, sport și expediții (enumerarea neconstituind o ierarhizare), rezervându-și dreptul de a finanța sau nu propuneri de proiecte, în funcție de disponibilitatea bugetelor și de menținerea unui echilibru între domeniile de interes, grupurile țintă și zonele geografice în care acestea se derulează. Modalitățile de finanțare a proiectelor sunt acțiuni de sponsorizare, de mecenat sau derularea de acțiuni proprii de responsabilitate socială.

Adoptând o abordare integrată de responsabilitate socială, Lion Capital gestionează cu atenție problemele de mediu, respectă drepturile fundamentale ale omului și promovează diversitatea și echitatea în rândul angajaților și partenerilor săi. Această strategie contribuie la îmbunătățirea performanței financiare și la consolidarea reputației Fondului, întărind relațiile cu investitorii și alte părți interesate.

Prin promovarea constantă a profesionalismului, excelenței și inovației, Lion Capital nu doar că își optimizează performanța financiară, dar susține și dezvoltarea economică durabilă a societății. Succesul său este evaluat nu doar în termeni financiari, ci și prin contribuția la bunăstarea comunității și protejarea mediului, evidențiind importanța unei atitudini proactive și responsabile pentru construirea unui viitor mai echitabil și sănătos.

Inițiative educaționale și de implicare civică. Lion Capital a continuat colaborarea cu Autoritatea de Supraveghere Financiară și Institutul de Studii Financiare în cadrul programului de educație financiară adresat mediului preuniversitar, *Start2Learn: Finanțe personale*. Acest program are scopul de a aduce un

aport la creșterea educației financiare a tinerilor din România, oferind noțiunile de bază de care elevul are nevoie pentru a începe să își planifice obiectivele financiare, și să pună bazele unei vieți financiare sănătoase. Astfel, doi reprezentanți ai Lion Capital care dețin calitatea de lector voluntar de educație financiară au susținut ore de educație financiară în anii școlari 2024 - 2025 și 2025 - 2026, pe baza parteneriatelor încheiate cu unitățile de învățământ preuniversitare, în orașele Arad și Timișoara.

În cursul anului 2025, Lion Capital a premiat cu burse pe profesorul îndrumător al *Centrului educațional Mate Performanță* și cinci elevi olimpici internaționali la matematică în 2025 pregătiți în acest centru și, de asemenea, a susținut financiar alte proiecte din domeniul învățământului, al educației civice și al industriei administratorilor de fonduri de investiții.

Politica privind responsabilitatea socială a Lion Capital este publicată pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea dedicată guvernanței corporative.

Raportarea financiară

Situațiile financiare aferente anului 2025 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și cu Norma ASF nr. 39/2015, care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). Auditorul financiar este Deloitte Audit S.R.L.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Lion Capital, desfășurată la 12 iulie 2025, a aprobat prelungirea mandatului Deloitte Audit S.R.L. ca auditor financiar pentru o perioadă de trei ani, mandatul vizând auditarea situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiile 2026 – 2028. Consiliul de Administrație a fost împuternicit să negocieze și să încheie contractul de audit corespunzător.

În 24 aprilie 2025 Societatea a publicat *Situațiile financiare individuale și Situațiile financiare consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2024* întocmite în conformitate cu 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, auditate de Deloitte Audit S.R.L. și aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 24 aprilie 2025 – însoțite de Raportul anual al administratorilor și Raportul auditorului independent.

În data de 30 mai 2025 Societatea a publicat Raportul trimestrial consolidat la 31 martie 2025, în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Legea nr. 74/2015, Legea nr. 243/2019, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 7/2020, Regulamentul ASF nr. 5/2018 și Norma ASF nr. 39/2015.

În data de 2 septembrie 2025, Lion Capital SA a adus la cunoștința investitorilor că *Situațiile financiare individuale interimare simplificate la 30 iunie 2025*, 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, cu modificările și completările ulterioare au fost puse la dispoziția publicului, la sediul societății și pe website.

În data de 30 septembrie 2025 Societatea a publicat Raportul consolidat pentru semestrul I 2025. Situațiile Financiare consolidate interimare, simplificate la 30 iunie 2025, cuprinse în Raportul semestrial consolidat, au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

În data de 28 noiembrie 2025, Lion Capital a pus la dispoziția publicului Raportul consolidat pentru trimestrul al III-lea 2025, întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Legea nr. 74/2015, Legea nr. 243/2019, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 7/2020, Regulamentul ASF nr. 5/2018 și Norma ASF nr. 39/2015.

4. ANALIZA FINANCIARĂ

Lion Capital a întocmit situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 în conformitate cu 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.

Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 și notele integrale la acestea sunt prezentate în Anexa 1 a prezentului raport.

În continuare sunt prezentate comentarii asupra poziției financiare și a rezultatelor înregistrate de Societate în exercițiul 2025, comparativ cu trei exerciții financiare anterioare:

4.1. Situația individuală a poziției financiare

	2025	2024	2023	2022
Numerar și echivalente de numerar (inclusiv depozite bancare)	711.319.033	612.916.069	408.814.516	26.615.152
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1.778.544.726	1.732.319.946	1.900.476.975	1.723.810.844
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	3.339.746.096	2.442.917.696	1.977.331.822	1.624.523.020
Investiții evidențiate la cost amortizat	149.205.624	1.257.518	-	-
Investiții imobiliare, Imobilizări corporale, Alte active	59.238.674	52.084.241	19.162.849	30.314.136
Total active	**6.038.054.152**	**4.841.495.470**	**4.305.786.163**	**3.405.263.152**
Datorii privind impozitul pe profit amânat	333.046.993	230.787.752	182.852.994	136.546.721
Alte datorii (dividende de plată, alte datorii, leasing, venituri în avans)	5.878.569	17.092.258	22.561.385	25.863.246
Total datorii și venituri în avans	**338.925.562**	**247.880.009**	**205.414.379**	**162.409.967**
Capital social	50.751.006	50.751.006	50.751.006	50.751.006
Acțiuni proprii (inclusiv costuri asociate răscumpărării)	(3.850.000)	(7.221.000)	(2.494.800)	-
Rezultat reportat	1.295.729.921	983.800.944	1.243.688.988	832.847.626
Alte elemente de capital propriu (alte rezerve, rezerve legale, beneficii acordate)	2.301.837.719	2.131.742.804	1.713.021.682	1.617.427.194
Rezerve din reevaluarea activelor financiare prin alte elemente ale rezultatului global	2.054.659.945	1.434.541.708	1.095.404.908	741.827.359
Total capitaluri proprii	**5.699.128.590**	**4.593.615.461**	**4.100.371.784**	**3.242.853.185**
Total datorii și capitaluri proprii	**6.038.054.152**	**4.841.495.470**	**4.305.786.163**	**3.405.263.152**

Numerarul și echivalentele de numerar include totalitatea plasamentelor lichide ale Societății în depozite bancare la termen, conturi curente și numerar în casierie. Creșterea semnificativă față de anul 2024 este efectul abordării prudente și adaptativă pentru a asigura o performanță adecvată. În acest context, urmând strategia investiționala, Lion Capital a urmărit calibrarea portofoliului pe active / instrumente financiare ce beneficiază de pe urma unui context inflaționist, continuarea restructurării portofoliului, prin reducerea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Fondului si un management activ in participațiile majoritare pentru dezvoltarea afacerilor și a performanțelor acestora.

Categoria Activelor financiare la valoare justă prin profit și pierdere cuprinde deținerile de titluri de participare ale Societății în filialele societății și entitățile asociate (cu excepția participațiilor în filialele consolidate) si deținerile în unități de fond. Creșterea poziției Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere față de anul 2024 este datorată creșterilor de valoare rezultate din diferențele de valoare justă aferente participațiilor necotate sau fără piață activă.

Activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind participațiile în acțiuni, în legătură cu care Societatea a ales - la aplicarea inițială a IFRS 9 - opțiunea irevocabilă de a reflecta variațiile valorii juste în cadrul altor elemente ale rezultatului global. Această poziție patrimonială este

influențată în principal de: (1) efectul evoluției cotațiilor bursiere din 2025 asupra portofoliului de participații minoritare al Societății (în principal creșterile societăților cotate cu profil financiar) și (2) investițiile nete semnificative efectuate în cadrul acestei categorii de active în anul 2025.

Investițiile imobiliare, Imobilizările corporale și Alte active includ în principal clădiri și terenuri dobândite de Societate ca urmare a închiderii unor sucursale. Valoarea investițiilor imobiliare la valoare justă ale Societății la 31 decembrie 2025 este de 10,74 milioane lei. Imobilizările corporale deținute de Societate sunt cele utilizate în scopul desfășurării activităților operaționale și administrative, la sediul central. Poziția Alte active cuprinde în principal creanțele Societății față de terți.

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă impozitul plătibil / recuperabil în perioadele viitoare în legătură cu diferențele temporare impozabile/deductibile între valoarea contabilă și cea fiscală a unui activ sau datorii. Creșterea acestei poziții față de anul precedent este în principal efect al ajustării impozitului pe profit amânat aferent creșterii nivelului rezervelor din evaluarea la valoarea justă a titlurilor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pe fondul evoluției pozitive a piețelor de capital în 2025.

Capitalurile proprii dețin ponderea majoritară în structura pasivului. Valoarea acestei poziții este în creștere cu 24% față de nivelul anului precedent, în condițiile în care atât profitul net realizat cât și sumele reflectate în cadrul altor elemente ale rezultatului global au avut un impact favorabil asupra valorii capitalurilor proprii, astfel:

- creșterea rezultatului reportat este determinată în principal de diferența între rezultatul curent al anului 2025 (470,88m lei) și partea din rezultatul anului precedent care nu a fost distribuită ca dividende;
- poziția Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, în creștere cu 89% față de finalul anului 2024, reflectă impactul recunoașterii diferențelor favorabile de valoare justă aferente activelor financiare evidențiate în cadrul acestei categorii (acțiuni la societăți la care LION deține poziție minoritară, acțiuni la cele două filiale incluse în perimetrul de consolidare), fiind influențată atât de diferența netă de valoare justă rezultată din marcarea la piață cât și de rezultatul net din cedarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, transferat în cadrul rezultatului reportat.

4.2. Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

	2025	2024	2023	2022
Venituri, din care:	**264.556.331**	**229.642.350**	**166.278.370**	**174.916.193**
Venituri din dividende	197.609.580	194.431.012	151.903.565	166.188.008
Venituri din dobânzi	66.624.843	34.549.315	14.289.563	8.709.566
Alte venituri financiare și operaționale	321.908	662.022	85.242	18.619
Câștig/(Pierdere) din investiții, din care:	**267.731.463**	**(20.671.893)**	**296.845.895**	**(47.396.502)**
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar	4.568.637	4.275	1.165.018	(20.400)
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare	(1.176.025)	(76.045)	1.400.035	10.042
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	264.338.852	(20.600.123)	294.280.842	(47.386.144)
Cheltuieli, din care:	**(33.564.205)**	**(32.733.068)**	**(27.526.925)**	**(24.393.742)**
(Cheltuieli)/reluări cu ajustări pentru deprecierea activelor	-	-	-	566.018
Cheltuieli cu comisioanele	(6.540.405)	(5.768.681)	(5.068.294)	(4.350.043)
Alte cheltuieli operaționale	(27.023.800)	(26.964.387)	(22.458.631)	(20.609.717)
Profit înainte de impozitare	**498.723.589**	**176.237.389**	**435.597.340**	**103.125.949**
Impozitul pe profit	(27.841.324)	(14.502.738)	(18.342.208)	(7.658.801)
Profit net al exercițiului financiar	**470.882.265**	**161.734.652**	**417.255.132**	**95.467.148**
Alte elemente ale rezultatului global	**622.899.602**	**336.115.962**	**442.630.926**	**(240.290.182)**
Total rezultat global aferent perioadei	**1.093.781.867**	**497.850.614**	**859.886.058**	**(144.823.034)**

Evoluția **veniturilor** cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din dividende au înregistrat o ușoară creștere în anul 2025, cu 1,6% peste nivelul anului 2024. Această creștere se datorează faptului ca principalele bănci locale și listate din portofoliul Lion Capital au reluat plata dividendelor către acționari.

Veniturile din dobânzi includ dobânzile aferente depozitelor bancare, obligațiunilor, titlurilor de stat, împrumuturilor acordate către filiale respectiv componenta de finanțare atașată contractelor de cedare a activelor financiare. În anul 2025, volumul veniturilor din dobânzi este în creștere semnificativă față de cel realizat în anul precedent.

Categoria *Altor venituri operaționale* include, de regulă, încasările Societății din recuperarea cheltuielilor de judecată și alte venituri ocazionale.

Câștig / (Pierdere) din investiții – rezultatul realizat în anul 2025 a fost influențat pozitiv de diferențele favorabile de valoare justă aferente activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere, conform IFRS 9. Aceste plasamente includ atât participațiile în filialele excluse din perimetrul de consolidare, ulterior constatării statutului de entitate de investiții, cât și investițiile în unitățile de fond emise de fondurile închise de investiții. Principalele elemente generatoare de diferențe favorabile de valoare justă au fost participațiile în filiale și entități asociate listate.

Cheltuielile cu comisioanele cuprind comisioanele datorate instituțiilor de reglementare, depozitarului și Bursei de Valori și intermediarilor. Nivelul acestora este în ușoara creștere față de valorile înregistrate în anul 2024, la fel ca și în cazul categoriei *Altor cheltuieli operaționale*, care include cheltuielile cu salariile personalului și conducerii, cele cu impozitele și taxele datorate și alte cheltuieli ocazionate de funcționarea Societății. Totalul cheltuielilor anului 2025 este peste celor înregistrate în 2024, reflectând dinamica pozitivă înregistrată de Lion Capital în 2025.

4.3. Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

	2025	2024	2023	2022
Activități de exploatare				
Profit net al perioadei	**470.882.265**	**161.734.652**	**417.255.132**	**95.467.148**
Ajustări pentru:				
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	645.978	554.389	526.264	553.220
(Câștig)/Pierdere netă din cedarea imobilizărilor corporale	(28)	(90.876)	-	-
Câștig din evaluarea investițiilor imobiliare	1.176.025	(4.275)	(1.400.035)	(10.042)
(Câștigul net)/ Pierderea netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	(264.338.852)	20.600.123	(294.280.842)	47.386.144
Venituri din dividende	(197.609.580)	(194.431.012)	(151.903.565)	(166.188.008)
Venituri din dobânzi	(66.624.843)	(34.549.315)	(14.289.563)	(8.709.566)
Cheltuiala cu dobânda aferentă contracte de leasing	127.827	17.297	22.234	37.655
(Câștig)/Pierdere din diferențe de curs valutar active/datorii financiare și alte venituri/cheltuieli	(3.793.249)	76.045	(136.295)	(1.344.661)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	3.674.267	3.179.550	2.315.317	2.000.537
Impozitul pe profit	27.841.324	14.502.738	18.342.208	7.658.801
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare				
Modificări ale altor active	(671.689)	121.205	109.301	(1.394.848)
Modificări ale altor datorii	286.118	1.642.201	(675.389)	4.438.258
Impozit pe profit plătit	(7.735.394)	(14.170.287)	(19.871.237)	-
Numerar net (utilizat în)/din activități de exploatare, din care:	**(36.139.832)**	**(40.817.572)**	**(43.986.470)**	**(20.105.362)**
Activități de investiții				
Plăți pentru achiziții de active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(254.255.312)	(83.373.322)	(23.748.220)	(357.337.857)
Încasări din vânzarea de active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	41.300.509	426.359	183.810.181	8.378.030
(Plasamente) / Încasări din depozite pe termen mai mare de 3 luni		-	-	79.198.863
Încasări din vânzarea active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	282.084.607	230.699.399	168.740.454	27.193.910
Plăți pentru achiziționarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	(34.999.978)	(111.024.212)	(56.689.483)	(115.657.463)
Încasări/(Plăți) pentru achiziționarea de active evidențiate la cost amortizat	(141.051.265)	(1.242.744)		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(89.870)	(428.356)	(73.588)	(231.500)
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a investițiilor imobiliare	12.729	2.090.358	464.057	-
Dividende încasate	181.661.235	185.679.001	146.223.963	159.092.059
Dobânzi încasate	64.071.688	29.750.622	12.674.637	5.452.918
Numerar net (utilizat în)/din activități de investiții	**138.734.341**	**252.577.105**	**431.402.001**	**(193.911.040)**
Activități de finanțare				
Plăti aferente leasing	(306.196)	(274.831)	(287.920)	(295.131)
Dividende plătite	(35.350)	(70.118)	(155.454)	(19.199.846)
Răscumpărări acțiuni proprii	(3.850.000)	(7.313.032)	(4.772.793)	-
Numerar net (utilizat în)/din activități de finanțare	**(4.191.546)**	**(7.657.980)**	**(5.216.166)**	**(19.494.976)**
Creșterea/ (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	**98.402.963**	**204.101.552**	**382.199.365**	**(233.511.378)**
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	**612.916.069**	**408.814.516**	**26.615.152**	**260.126.530**
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	**711.319.032**	**612.916.069**	**408.814.517**	**26.615.152**

În anul 2025 din activități de investiții numerarul net generat este de 138,7m lei, al dividendelor încasate (182m lei) și al plăților pentru investiții. Mișcările au determinat o creștere a poziției de numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie 2025, comparativ cu începutului perioadei de raportare.

4.4 Execuția BVC 2025, situație sintetică

Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli 2025	Realizări 2024	Prevederi 2025	Realizări 2025	+/- vs. BVC
Venituri totale	229.642.350	166.371.463	267.368.461	+61%
Câștig/(Pierdere) net(ă) din investiții	(20.671.893)		268.851.472	
Cheltuieli operaționale	32.733.068	42.147.918	37.496.343	-11%
Profit înainte de impozitare	176.237.389	124.223.545	498.723.589	+301%
Impozitul pe profit (inclusiv impozitul aferent dividendelor brute cuvenite)	14.502.738	7.200.000	27.841.324	+287%
Profit net al exercițiului financiar	161.734.652	117.023.545	470.882.265	+302%

Volumul total al veniturilor realizate este cu 61% peste prevederile anului 2025 și cu 16% peste realizările anului 2024. Dinamica principalelor variabile este prezentată în cadrul Situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Rezultatul net din investiții este în creștere semnificativă față de anul 2024, în contextul în care această componentă a fost influențată pozitiv de marcarea la piață a activelor evaluate la valoare justă prin profit și pierdere.

Cheltuielile operaționale realizate în anul 2025 s-au situat cu 11% sub nivelul bugetat, și cu aproximativ 14,6% peste nivelul înregistrat în 2024.

Rezultatul brut în sumă de 498,72m lei depășește prevederile pentru anul 2025, ca efect principal al câștigurilor din investiții.

Rezultatul net al exercițiului în sumă de **470,88m lei** este superior nivelului prevederilor anului 2025. Câștigurile din investiții în 2025 au influențat decisiv performanța Societății.

5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Publicarea rezultatelor financiare preliminare aferente anului 2024

În 28 februarie 2025, Lion Capital a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB) și postare pe pagina de Internet a Societății, la adresa www.lion-capital.ro.

Convocarea AGOA și AGEA pentru 24 (25) aprilie 2025

Întrunit în ședința din data de 20 martie 2025, Consiliul de administrație al Lion Capital a convocat, în temeiul art. 117 din Legea nr. 31/1990, adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) pentru 24 aprilie 2025, ora 10:00) și adunarea generală extraordinară a acționarilor (AGEA) pentru 24 aprilie 2025, ora 12:00) la sediul societății din Arad, Calea Victoriei nr. 35A; în lipsa cvorumului, acestea urmând a se desfășura la a doua convocare, pe 25 aprilie 2025, la aceleași ore, cu aceeași ordine de zi și în același loc.

Convocatorul AGOA și AGEA a fost publicat pagina de internet a Societății, la adresa **www.lion-capital.ro**, în secțiunea *Informații pentru investitori • Adunări generale ale acționarilor*.

Autorizare ofițer de conformitate

În 24 martie 2025 Lion Capital a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor că, prin Autorizația ASF nr. 27 din 21.03.2025 dl Ioan Eugen Cristea a fost autorizat în funcția de ofițer de conformitate al societății, înregistrat în registrul public al ASF cu nr. PFR 14 RCCO/020047. Completarea compartimentului de conformitate la doi membri asigură permanența acestei funcții-cheie și îndeplinirea optimă a atribuțiilor și responsabilităților reglementate. În urma autorizației ASF, în cadrul compartimentului Conformitate activează următoarele persoane: dl Păunel-Ilie Gavra și dl Ioan Eugen Cristea.

Finalizare Plan de plată pe bază de acțiuni

Prin raportul curent din 06.02.2024, Societatea a informat acționarii despre aprobarea de către Consiliul de administrație a *„Planului de plată pe bază de acțiuni”* (Stock Option Plan), în baza hotărârilor AGEA nr. 4 și 5/27 aprilie 2023, prin care au fost oferite 990.000 acțiuni LION către membrii conducerii. Totodată a fost publicat „Documentul de informare”, întocmit conform Regulamentului UE 1129/2017 și Regulamentului ASF 5/2018.

După expirarea perioadei de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată pe bază de acțiuni, beneficiarii și-au exercitat drepturile, primind 990.000 acțiuni LION (0,1951% din capitalul social). Depozitarul Central a confirmat, prin adresa nr. 8482/21.03.2025, înregistrată la Societate sub nr. 528/24.03.2025, efectuarea transferului în data de 20.03.2025.

Informațiile prevăzute la art. 19 din Regulamentul UE 596/2014 sunt disponibile pe pagina de internet a Societății. Deoarece *„Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni”* publicat inițial nu a suferit modificări, acesta reprezintă și *„Documentul de informare privind atribuirea de acțiuni”*, conform reglementărilor aplicabile.

Revocare Hotărâre a Consiliului de Administrație

În 31 martie 2025, Consiliul de Administrație al Lion Capital a revocat Hotărârea nr. 3/28 noiembrie 2024 privind numirea dlui Rachid El Lakis ca administrator provizoriu și Vicepreședinte al CA, pe locul rămas vacant în cadrul Consiliului, ca urmare a demisiei domnului Radu Răzvan Străuț. Revocarea are la bază apropiata intrare în mandat a Consiliului ales de AGOA din 31 octombrie 2024, urmând a fi retrasă și cererea de autorizare depusă la ASF.

Completarea ordinii de zi a AGOA convocată pentru data de 24 (25) aprilie 2025

În urma solicitării primite din partea acționarului Blue Capital S.R.L. (deținător a 8,47% din capitalul social al Lion Capital), Consiliul de Administrație al Lion Capital S.A. a decis pe 08.04.2025 completarea ordinii de zi a AGOA convocată pentru 24 (25) aprilie 2025. A fost introdusă o variantă alternativă la punctul 4, privind repartizarea profitului 2024. Aceasta prevede distribuirea profitului net 2024 (161,7 mil. lei) astfel: 80,9 mil. lei ca dividende brute, echivalent 0,1593 lei/acțiune, iar 80,9 mil. lei alocate la „Alte rezerve” ca surse proprii de finanțare, cu 26 mai 2025 propusă ca data plăți.

Autorizare administratori societate

Lion Capital S.A. a informat investitorii că, prin Autorizația nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat pe dl Drăgoi Bogdan-Alexandru, dl Pfister Marcel Heinz și dl Marica Sorin, în calitate de membri ai Consiliului de Administrație al Lion Capital SA pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, conform hotărârii AGOA nr. 3 din 31.10.2024.

Totodată, aceeași autorizație a vizat și modificarea condițiilor de autorizare ale societății, ca urmare a includerii dlui Rachid El Lakis în Consiliul de Administrație, pentru un mandat de 4 ani, începând cu aceeași dată.

Astfel, componența Consiliului de Administrație al Lion Capital S.A., autorizată prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, începând cu data de 26 aprilie 2025 este următoarea: Bogdan-Alexandru Drăgoi, Rachid El Lakis, Marcel Heinz Pfister și Sorin Marica.

AGOA și AGEA din 24 aprilie 2025

Adunările generale ordinară (AGOA) și extraordinară (AGEA) ale acționarilor Lion Capital S.A. au avut loc la prima convocare, în data de 24 aprilie 2025. 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 2024, rapoartele consiliului de administrație și ale auditorului, precum și raportul de remunerare;
- repartizarea profitului net 2024 (161,7 mil. lei) la Alte rezerve;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar 2024;
- bugetul de venituri și cheltuieli și Programul de activitate pentru 2025;
- menținerea nivelului remunerațiilor administratorilor și a limitelor generale pentru remunerațiile suplimentare și ale directorilor;
- alegerea dlui Ion Stancu ca administrator, pentru mandatul 2025–2029, urmând ca exercitarea atribuțiilor să aibă loc după autorizarea ASF;
- actualizarea Politicii de remunerare.

AGEA a aprobat:

- derularea Programului 9 de răscumpărare a maximum 1,1 mil. acțiuni proprii (la prețuri între 0,1 și 9,1454 lei/acțiune, pe o durată de până la 18 luni), în vederea distribuirii gratuite către conducere printr-un Stock Option Plan;
- utilizarea acțiunilor achiziționate pentru fidelizarea și recompensarea administratorilor și directorilor;
- actualizarea obiectului principal de activitate al Societății conform noii clasificări CAEN Rev.3, cu consecința modificării Actului Constitutiv.

Hotărâri ale Consiliului de Administrație și autorizarea ASF privind conducerea societății

Consiliul de Administrație al Lion Capital, întrunit în 26 aprilie 2025, i-a ales pe dl. Bogdan-Alexandru Drăgoi ca Președinte și pe dl. Rachid El Lakis ca Vicepreședinte al Consiliului.

În 28 aprilie 2025, având în vedere hotărârile din aceeași zi ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare, precum și prevederile Actului Constitutiv al Lion Capital, Consiliul de Administrație a aprobat evaluarea prealabilă și numirea dlui. Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Director General, cu un mandat de 4 ani (26.04.2025–26.04.2029), conducerea executivă fiind delegată acestuia potrivit Legii nr. 31/1990 și Actului Constitutiv. Exercitarea efectivă a mandatului a fost condiționată de autorizarea ASF.

Ulterior, prin Autorizația ASF nr. 54/15 mai 2025, autoritatea a aprobat numirea dlui. Bogdan-Alexandru Drăgoi ca membru al Conducerii Superioare a societății, astfel componența Conducerii Superioare a societății Lion Capital este: dl Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General; dl Laurențiu Riviș – Director și dl Florin-Daniel Gavrilă – Director.

Notificare conform art. 71 alin (1) din Legea 24/2017

Lion Capital a informat investitorii că, în data de 8 mai 2025, a primit *Notificarea de modificare a pragului de deținere Lion Capital SA întocmită conform art. 71 alin. (1) din Legea nr. 24/2017(R) și Regulamentului ASF nr. 5/2018 (Anexa 18)* din partea DAYRICH (CYPRUS) LTD.

Notificarea primită a fost publicată odată cu raportul curent emis de societate.

Oferirea de acțiuni către membrii structurii de conducere

Lion Capital S.A. a informat investitorii că, în baza hotărârilor AGEA din 24 aprilie 2025 – Rezoluția nr. 3 privind derularea Programului 9 de răscumpărare a acțiunilor proprii și Rezoluția nr. 4 privind utilizarea acestora în cadrul unui plan de tip „Stock Option Plan" – Consiliul de Administrație al Societății a aprobat, în ședința din 26 mai 2025, oferirea cu titlu gratuit în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan" a 880.000 de acțiuni către membrii structurii de conducere (administratori și directori). Măsura are ca scop fidelizarea și recompensarea acestora pentru activitatea desfășurată în cadrul societății. 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.

Litigiu referitor la folosirea numelui comercial „Lion Capital"

Societatea a informat investitorii, prin raportul curent din 28 mai 2025, că Tribunalul București, în dosarul nr. 38735/3/2023 având ca reclamantă Lion Capital LLP (Marea Britanie), a admis în parte acțiunea privind drepturile de proprietate intelectuală asupra denumirii „Lion Capital". Instanța a obligat societatea la modificarea numelui comercial pentru a nu încălca drepturile reclamantei, interzicând totodată folosirea denumirii actuale în activitatea comercială, pe website-urile www.sif1.ro/ro și www.lion-capital.ro, precum și în cadrul Bursei de Valori București, și a dispus ștergerea domeniului lion-capital.ro.

Alte capete de cerere au fost respinse, inclusiv solicitarea de anulare a numelui comercial „Lion Capital S.A.".

Hotărârea din 27 mai 2025 pronunțată de către Tribunalul București în cadrul dosarului nr. 38735/3/2023 nu este definitivă, putând fi atacată cu apel în termen de 30 de zile de la comunicare.

Prin raportul curent din 8 august 2025 (în continuarea celui din 28 mai 2025), Lion Capital a anunțat că a formulat și depus la Tribunalul București apel împotriva Sentinței nr. 748/27.05.2025 pronunțate în dosarul nr. 38735/3/2023, având ca obiect acțiunea inițiată de Lion Capital LLP (Marea Britanie) în materie de proprietate intelectuală, privind utilizarea denumirii comerciale „Lion Capital" de către societate, urmând a informa investitorii cu privire la soluționarea căii de atac și la evoluția litigiului.

Tranzacții management art. 19 Regulament UE nr. 596/2014

Lion Capital S.A. a informat acționarii și investitorii în 26 și 27 iunie 2025 cu privire la tranzacțiile efectuate de către dl. Bogdan-Alexandru Drăgoi, Președinte și Director General al companiei, având calitatea de persoană care exercită responsabilități de conducere.

Finalizare Plan de plată pe bază de acțiuni

Lion Capital a informat investitorii, prin raportul curent din 1 iulie 2025, 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 29 aprilie 2024, anunțat inițial prin raportul curent din 11 iunie 2024. După împlinirea termenului de 12 luni, beneficiarii planului (angajați și membri ai conducerii) și-au exercitat dreptul de a primi 1.500.000 acțiuni LION, reprezentând 0,2956% din capitalul social.

Conform adresei Depozitarului Central nr. 21361/30.06.2025, transferul direct al acțiunilor a fost realizat în aceeași zi, iar informațiile prevăzute la art. 19 din Regulamentul UE 596/2014 sunt disponibile pe site-ul societății. Întrucât nu au intervenit modificări față de documentul publicat inițial, raportul curent din 11 iunie 2024 constituie „Documentul de informare privind atribuirea de acțiuni", conform Regulamentului UE 1129/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Prelungirea mandatului auditorului financiar Deloitte Audit SRL

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Lion Capital, desfășurată la 12 iulie 2025, a aprobat prelungirea mandatului Deloitte Audit S.R.L. ca auditor financiar pentru o perioadă de trei ani, mandatul vizând auditarea situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiile 2026 – 2028. Consiliul de Administrație a fost împuternicit să negocieze și să încheie contractul de audit corespunzător.

AGEA majorează temporar limitelor valorice pentru operațiuni cu active imobilizate

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 12 iulie 2025 a aprobat ca, pe parcursul exercițiului financiar 2025, 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 (excluzând 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 2024. 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.

Subscriere obligațiuni emise de PK Development Holding S.A.

Lion Capital S.A. a informat investitorii că, la data de 1 august 2025, a subscris 55 milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A., persoană juridică română cu sediul în București, în valoare nominală de 1 euro/obligațiune, dintr-o emisiune totală de 100 milioane euro destinată investitorilor profesionali privați. Obligațiunile au o maturitate de maximum 36 luni, cu posibilitate de rambursare anticipată, și sunt garantate prin ipotecă asupra Mall Moldova și imobile adiacente din Iași, aflate în proprietatea Ermes Holding S.R.L., cu sediul în București, precum și prin două bilete la ordin emise în alb de emitentul obligațiunilor. Fondurile vor fi utilizate pentru finanțarea activităților curente și de investiții ale grupului de societăți din care face parte emitentul obligațiunilor. Emisiunea nu este publică și nu se va solicita admiterea obligațiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altui loc de tranzacționare.

Tranzacții management art.19 Regulament UE nr. 596/2014

În data de 4 și 5 august 2025, Lion Capital SA a informat acționarii și investitorii cu privire la tranzacțiile efectuate de către dl. Florin-Daniel Gavrilă, Director al companiei, având calitatea de persoană care exercită responsabilități de conducere.

Publicarea situațiilor financiare individuale interimare simplificate la 30 iunie 2025

În 2 septembrie 2025 Lion Capital a anunțat publicarea situațiilor financiare individuale interimare simplificate la 30 iunie 2025 (neauditate), 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, cu modificările și completările ulterioare. Situațiile financiare individuale interimare simplificate la 30 iunie 2025 (neauditate) au fost puse la dispoziția publicului la sediul societății și pe website, la adresa www.lion-capital.ro • *Informații pentru investitori* • *Rezultate financiare*.

Publicarea raportului consolidat al Lion Capital pentru semestrul I 2025

Lion Capital a publicat Raportul consolidat pentru semestrul I 2025, pus la dispoziția publicului începând cu data de 30 septembrie 2025, ora 18:00, prin comunicare în piață (BVB), pe pagina de Internet a societății www.lion-capital.ro și la sediul acesteia din Arad, Calea Victoriei nr. 35A.

Raportul semestrial consolidat a fost întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Legii nr. 74/2015, Legii nr. 243/2019, Regulamentului nr. 5/2018, Regulamentului nr. 10/2015, Regulamentului nr. 7/2020 și Normei nr. 39/2015. Situațiile financiare consolidate la data de 30 iunie 2025 nu au fost auditate de către auditorul statutar al societății.

Oferta publică de cumpărare a acțiunilor proprii

Prin Hotărârea AGEA nr. 1 din 24 aprilie 2025 a fost aprobată derularea de către Lion Capital a „Programului 9" de răscumpărare a 1.100.000 acțiuni proprii, destinate distribuirii gratuite către membrii conducerii societății. În vederea implementării hotărârii, Lion Capital a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), în 26 septembrie 2025, documentația aferentă ofertei publice de cumpărare, având ca intermediar SSIF Swiss Capital S.A.

Prin Decizia nr. 964/7 octombrie 2025 ASF a aprobat oferta, având prețul inițial la 3,25 lei/acțiune și perioada de derulare 13–23 octombrie 2025. Ulterior, prin Decizia nr. 1033/23 octombrie 2025, ASF a aprobat amendamentul prin care prețul a fost majorat la 3,50 lei/acțiune, iar perioada de subscriere a fost prelungită până la 28 octombrie 2025.

Conform notificării intermediarului publicate la BVB în 31 octombrie 2025, în cadrul ofertei au fost depuse 2.483.001 acțiuni (225,73% față de volumul vizat), fiind achiziționate 1.100.000 acțiuni, în valoare totală de 3,85 milioane lei. Decontarea tranzacției s-a realizat prin Depozitarul Central în data de 31 octombrie 2025, Lion Capital deținând în urma încheierii ofertei 1.100.000 acțiuni proprii, reprezentând 0,2167% din capitalul social.

Notificări conform art. 71 alin (1) din Legea 24/2017

Lion Capital a informat investitorii că, în data de 22 octombrie 2025, a primit *Notificarea de modificare a pragului de deținere Lion Capital SA întocmită conform art. 71 alin. (1) din Legea nr. 24/2017(R) și Regulamentului ASF nr. 5/2018 (Anexa 18)* din partea ARIS CAPITAL SA București.

Lion Capital a informat investitorii că, în data de 30.10.2025, a primit *Notificarea de modificare a pragului de deținere Lion Capital SA întocmită conform art. 71 alin. (1) din Legea nr. 24/2017(R) și Regulamentului ASF nr. 5/2018 (Anexa 18)* din partea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA.

Notificările primite au fost publicate odată cu rapoartele curente emise de societate.

Politici actualizate aprobate de Consiliul de Administrație

Politica privind responsabilitatea socială (CSR), *Politica privind integrarea riscurilor legate de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile* și *Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru portofoliul administrat de Lion Capital*, versiunile actualizate, aprobate de Consiliul de Administrație în 27 octombrie 2025, au fost puse la dispoziția publicului și pot fi consultate pe website-ul companiei, în secțiunea *Guvernanță corporativă*. Documentele oferă transparență cu privire la angajamentele Lion Capital în domeniul responsabilității sociale, al sustenabilității și a modului în care se implică, în calitate de acționar, în companiile din portofoliu.

Încetare activitate ofițer de conformitate

Lion Capital a informat investitorii că, în data de 15 noiembrie 2025, activitatea dlui Ioan-Eugen Cristea în funcția de ofițer de conformitate a încetat, prin acordul părților, iar funcția este exercitată în continuare de dl Ilie Gavra.

Convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) Lion Capital, convocată pentru 22 (23) decembrie 2025 (data de referință: 10 decembrie 2025), urmează să aprobe Programul 10 de răscumpărare a acțiunilor proprii, de până la 50,7 milioane acțiuni, la un preț cuprins între 0,10 lei și 10,3075 lei per acțiune, pentru o perioadă de maximum 18 luni de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial. Acțiunile răscumpărate vor fi utilizate pentru reducerea capitalului social, prin una sau mai multe operațiuni succesive pe măsură ce acțiunile sunt achiziționate, și pentru distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori) și/sau angajații Societății, în cadrul unor programe de tip „Stock Option Plan" (SOP), conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație pentru fiecare program de tip SOP pe care îl va aproba.

Autorizare ofițer de conformitate

Prin raportul curent din data de 17 decembrie 2025, Lion Capital SA a adus la cunoștința acționarilor și investitorilor, că prin Autorizația ASF nr. 157 din 16.12.2025 domnul Cătălin Nae-Șerban a fost autorizat în

funcția de ofițer de conformitate al societății și a fost înregistrat în registrul public al ASF cu nr. PFR 14 RCCO/400056. În urma autorizației ASF, în cadrul compartimentului Conformitate vor activa următoarele persoane: domnul Păunel-Ilie Gavra și domnul Cătălin Nae-Șerban.

Hotărârile Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 22 decembrie 2025

Adunarea generală extraordinară a acționarilor **Lion Capital**, ținută în data de 22 decembrie 2025, începând cu ora 10:00, la prima convocare, a aprobat punctele aflate pe ordinea de zi, după cum au fost publicate în Convocatorul din 17 noiembrie 2025. 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*.

Hotărâri ale Consiliului de Administrație al Lion Capital din data de 19.12.2025

Societatea a informat investitorii că, în ședința din 19.12.2025, Consiliul de Administrație al societății a aprobat prelungirea mandatului domnului Laurențiu Riviș în funcția de director, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, începând de la data de 25.02.2026 și până la data de 25.02.2030. Atribuțiile specifice noului mandat de director urmează să fie exercitate de către domnul Laurențiu Riviș numai după obținerea deciziei de aprobare emisă de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Hotărârea de prelungire a mandatului domnului Laurențiu Riviș în funcția de director a fost supusă autorizării Autorității de Supraveghere Financiară, urmând ca Lion Capital să informeze investitorii în mod corespunzător cu privire la deciziile care vor fi adoptate de către autoritate.

Rambursare anticipată obligațiuni emise de PK Development Holding S.A.

În continuarea raportului curent din data de 4 august 2025, acționarii și investitorii au fost informați că, la data de 30 decembrie 2025, urmare a rambursării anticipate, Lion Capital a încasat integral contravaloarea celor 55 de milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A. și subscrise de către Lion Capital, la valoarea nominală de 1 euro/obligațiune, precum și dobânda aferentă Cuponului pentru primele 6 luni, în conformitate cu prevederile documentului de emisiune privind emisiunea de obligațiuni corporative.

6. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Nu au fost identificate evenimentele ulterioare bilanțului care să fie considerate a avea impact asupra situațiilor financiare individuale.

7. PROPUNERILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Având în vedere prezentul raport, Consiliul de Administrație înaintează spre aprobarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor convocată pentru data de 29 (30) aprilie 2026:

1. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF nr. 39/2015, care includ:

- Situația individuală a poziției financiare
- Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
- Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii
- Situația individuală a fluxurilor de trezorerie
- Note la situațiile financiare individuale

2. Propunerea de repartizare a profitului net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

Fragilitatea actuală a mediului economic intern, marcată de un deficit bugetar ridicat și de riscul creșterii fiscalității pentru reducerea dezechilibrelor macroeconomice, alături de alte incertitudini, poate accentua volatilitatea pieței de capital locale. Pentru a putea absorbi mai ușor potențiale șocuri de pe piețele de capital dar și de a beneficia de pe urma unor astfel de perioade scurte de volatilitate, Consiliul de Administrație al Lion Capital S.A. propune spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor nedistribuirea de dividende și menținerea unui nivel de capitalizare al Societății cât mai ridicat.

Consiliul de administrație propune Adunării Generale a Acționarilor aprobarea repartizării profitului net realizat în anul 2025, în sumă de 470.882.265 lei, la Alte rezerve ca surse proprii de finanțare.

3. Descărcarea de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2025.

Raportul este însoțit de următoarele anexe:

ANEXA 1	Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Contabilă adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF nr. 39/2015
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 31 decembrie 2025 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 10 și 11 la Regulamentul nr. 7/2020)
ANEXA 3	Conformitatea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB
ANEXA 4	Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă conform Regulamentului ASF nr. 2/2016
ANEXA 5	Raport anual al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
ANEXA 6	Raport de remunerare al Lion Capital pentru anul 2025
ANEXA 7	Modificări ale actelor constitutive în anul 2025

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al Lion Capital în ședința din 27 martie 2026.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte al Consiliului de Administrație

Deloitte Audit S.R.L.
Clădirea The Mark Tower,
Calea Griviței nr. 82-98,
Sector 1, 010735
București, România

Tel: +40 21 222 16 61
Fax: +40 21 222 16 60
www.deloitte.ro

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
Lion Capital S.A.

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare individuale

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale Lion Capital S.A. („Societatea"), cu sediul social în Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, Etaj 3, Sector 2, București, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală RO 2761040, care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare individuale care includ informații semnificative privind politicile contabile.

2. Situațiile financiare la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:

   - Total capitaluri proprii: 5.699.128.590 Lei
   - Profitul net al exercițiului financiar: 470.882.265 Lei

3. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară individuală a Societății la data de 31 decembrie 2025, performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE") și Norma Autorității de Supraveghere Financiară ("ASF") 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 Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare "Norma ASF nr. 39/2015").

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul") și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017"). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare individuale în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Deloitte se referă la una sau mai multe dintre societățile Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), rețeaua sa globală de firme membre și entitățile afiliate acestora (colectiv, "organizația Deloitte"). DTTL (denumită și "Deloitte Global") și fiecare dintre societățile sale membre și entitățile afiliate, sunt societăți independente și separate din punct de vedere legal, care nu se pot obliga ori angaja reciproc cu privire la terțe părți. DTTL și fiecare societate membră DTTL și entitate asociată își asumă răspunderea exclusiv în limita propriilor acțiuni și omisiuni, iar nu și pentru cele ale altor entități. DTTL nu furnizează servicii către clienți. Pentru a afla mai multe, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre.

120A2FA090463DED58004619764BCDCA

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
Evaluarea investițiilor în titluri de participare Facem referire la nota 15 si 15.1 din situațiile financiare individuale unde sunt prezentate investițiile în active financiare la valoare justa, inclusiv in titluri de participare, reprezentând acțiuni deținute de Societate. La 31 decembrie 2025, investițiile în titlurile de participare reprezintă 81% din totalul activelor deținute de către Societate. Investițiile financiare în titluri de participare încadrate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste reprezintă 1.4 miliarde RON și constau în participații deținute de Societate, în societăți românești nelistate sau listate, dar fără o piață activă. Determinarea valorii juste a investițiilor în titlurile de participare încadrate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste a fost efectuată pe baza unor modele de evaluare, utilizând atât informații financiare ale societăților evaluate disponibile la o data anterioara datei de 31 decembrie 2025, cat si informații financiare aferente datei de 31 decembrie 2025, care implică judecăți semnificative și un grad ridicat de estimări. Aceste evaluări au fost efectuate de către evaluatori independenți desemnați de managementul Societății. Pentru valorile juste determinate pe baza informațiilor financiare disponibile la o data anterioara datei de 31 decembrie 2025, conducerea Societății a efectuat o analiza acoperind perioada de la data întocmirii evaluărilor respectivelor investiții până la 31 decembrie 2025 pentru a identifica modificări semnificative în valoarea justă a investițiilor în titluri de participare la 31 decembrie 2025. Aceasta a reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită valorilor semnificative ale acestor investiții, complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, a semnificației raționamentelor profesionale și estimărilor semnificative folosite în evaluare, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare individuale.	Pentru a aborda aspectul cheie de audit, auditul nostru s-a axat pe evaluarea controalelor relevante cu privire la procesul de evaluare anual al investițiilor în titlurile de participare evaluate la valoarea justa. Analiza noastră privind elaborarea si implementarea controalelor relevante a furnizat o baza pentru noi, in vederea stabilirii procedurilor de audit conform naturii, planificării si extinderii planificate. Pentru investițiile în titluri de participare semnificative listate, am evaluat analizele și politicile Societății cu privire la frecvența tranzacționărilor, pentru a identifica instrumentele financiare care nu au o piață activă. Pentru investițiile în titluri de participare semnificative listate încadrate pe Nivelul 1 al ierarhiei valorii juste, am evaluat acuratețea prețului de închidere de pe piața de capital a acțiunilor la 31 decembrie 2025 sau din ultima zi de tranzacționare disponibilă la sfârșitul perioadei de raportare. Pentru un eșantion de investiții în titluri de participare încadrate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste și care includ ipoteze de evaluare semnificative, am implicat proprii specialiști evaluatori, care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele de intrare neobservabile semnificative folosite de evaluatori, precum și competența profesională a acestora. Am evaluat analizele Conducerii Societății aferente perioadei ulterioare datei rapoartelor de evaluare până la 31 decembrie 2025, pentru a identifica evenimentele semnificative care pot avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investițiilor în titlurile de participare la 31 decembrie 2025. Am evaluat, de asemenea, dacă modificările semnificative ale valorilor juste sunt reflectate cu acuratețe în situațiile financiare individuale. În analiza situațiilor financiare individuale, am luat în calcul dacă acestea reflectă corespunzător informațiile semnificative cu privire la investițiile în titlurile de participare în conformitate cu politicile contabile ale Societății si cerințele IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă ("IFRS 13"). În această privință, am evaluat acuratețea prezentării informațiilor semnificative referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele neobservabile și observabile semnificative, raportat la cerințele de prezentare prevăzute de IFRS 13.

Alte informații

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor și Raportul de remunerare, dar nu cuprind situațiile financiare individuale și raportul auditorului cu privire la acestea.

   Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare individuale, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul administratorilor individual

În ceea ce privește Raportul individual al administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare individuale, în opinia noastră:

a) Informațiile prezentate în Raportul individual al administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale;

b) Raportul individual al Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015 art. 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul de remunerare

Cu privire la Raportul de Remunerare, am citit Raportul de Remunerare pentru a determina dacă acesta prezintă, sub toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolul 107, alin (1) şi (2) din Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare şi operațiuni de piață, republicată. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare individuale

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeana („UE”) și Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

8. În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

9. Persoanele responsabile cu guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

    - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

    - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.

    - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

    - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

    - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, acțiunile întreprinse pentru eliminarea riscurilor sau măsurile de protecție aplicate.

14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinam că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 octombrie 2023 să audităm situațiile financiare individuale ale Lion Capital S.A. pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de șapte ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31 decembrie 2019 până la 31 decembrie 2025.

Deloitte.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.

- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit

16. Pentru exercițiul financiar anterior exercițiului financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale, Societatea nu a avut obligația, conform Normei ASF nr. 39/2015, punctele 39^2-39^7 de a publica un raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Irina Dobre.

Raport privind conformitatea cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea 162/2017") și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei privind Standardul Tehnic de Reglementare privind Formatul Unic European de Raportare Electronică („ESEF")

17. Am efectuat o misiune de asigurare rezonabilă asupra conformității cu Legea 162/2017 și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei aplicabil situațiilor financiare individuale incluse în raportul financiar anual al Lion Capital S.A. („Societatea") astfel cum sunt prezentate în fișierele digitale ce conțin codul unic („LEI") 254900GAQ2XT8DPA7274 („**Fișierele Digitale**").

(I) Responsabilitatea conducerii și a persoanelor însărcinate cu guvernanța pentru Fișierele Digitale întocmite în conformitate cu ESEF

Conducerea este responsabilă pentru întocmirea Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF. Această responsabilitate presupune:

- proiectarea, implementarea și menținerea controlului intern relevant pentru aplicarea ESEF;

- asigurarea conformității dintre Fișierele Digitale și situațiile financiare individuale care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015.

Persoanele însărcinate cu guvernanța sunt responsabile cu supravegherea întocmirii Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF.

(II) Responsabilitatea auditorului pentru auditul Fișierelor Digitale

Avem responsabilitatea de a exprima o concluzie cu privire la măsura în care situațiile financiare individuale incluse în raportul financiar anual sunt în conformitate cu cerințele ESEF, în toate aspectele semnificative, în baza probelor obținute. Misiunea noastră de asigurare rezonabilă a fost efectuată în conformitate cu Standardul internațional privind Misiunile de Asigurare 3000 (revizuit), Alte misiuni de asigurare decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice (ISAE 3000) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Audit și Asigurare.

Societatea noastră aplică Standardul Internațional privind Managementul Calității 1 („ISQM 1") și, în consecință, menține un sistem cuprinzător de control al calității, inclusiv politici și proceduri documentate privind conformitatea cu cerințe etice, standarde profesionale și cerințe legale și de reglementare aplicabile.

O misiune de asigurare rezonabilă în conformitate cu ISAE 3000 presupune efectuarea de proceduri pentru a obține probe cu privire la conformitatea cu ESEF. Natura, plasarea în timp și amploarea procedurilor selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscului de abateri semnificative de la cerințele ESEF, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. O misiune de asigurare rezonabilă presupune:

- obținerea unei înțelegeri a procesului Societății de pregătire a Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF, inclusiv a controalelor interne relevante;
- reconcilierea Fișierelor Digitale cu situațiile financiare individuale auditate ale Societății care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015;
- evaluarea dacă situațiile financiare individuale incluse în raportul anual au fost întocmite într-un format XHTML valabil.

Considerăm că probele obținute sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru concluzia noastră. În opinia noastră, situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 incluse în raportul financiar anual in Fișierele Digitale respectă, în toate aspectele semnificative, cerințele ESEF.

În prezenta secțiune nu exprimăm o opinie de audit, o concluzie de revizuire sau orice altă concluzie de asigurare privind situațiile financiare individuale. Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 este inclusă în secțiunea *„Raport cu privire la auditul situațiilor financiare individuale”* de mai sus.

Irina Dobre, Partener de Audit

Irina Dobre

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3344

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **Dobre Irina Elena**

Registru Public Electronic: **AF3344**

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **Deloitte Audit S.R.L.**

Registru Public Electronic: **FA25**

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
27 martie 2026

LION CAPITAL S.A.

Situații Financiare Individuale
la 31 decembrie 2025

întocmite în conformitate 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, cu modificările și completările ulterioare

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situații financiare individuale	
Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația individuală a poziției financiare	2
Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare individuale	6 – 63

Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	***Notă***	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Venituri			
Venituri din dividende	*7*	197.609.580	194.431.012
Venituri din dobânzi (aferente activelor la cost amortizat)	*8*	64.875.106	30.356.102
Venituri din dobânzi (aferente activelor la valoarea justă prin profit sau pierdere)	*8*	1.749.737	4.193.213
Alte venituri financiare		165.000	445.500
Alte venituri operaționale		156.908	216.522
Câștig/(Pierdere) din investiții			
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare		(1.176.025)	4.275
Câștig /(Pierdere) din diferențe de curs valutar		4.568.637	(76.045)
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	*9*	264.338.852	(20.600.123)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu comisioanele	*10*	(6.540.405)	(5.768.681)
Alte cheltuieli operaționale	*11*	(27.023.800)	(26.964.387)
Profit înainte de impozitare		**498.723.589**	**176.237.389**
Impozitul pe profit	*12*	(27.841.324)	(14.502.738)
Profit net al exercițiului financiar		**470.882.265**	**161.734.652**
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat			
Variația valorii juste aferenta activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	*15.1*	723.873.587	382.638.911
Modificarea rezervei de reevaluare imobilizări corporale		-	1.346.726
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile		(2.450.000)	(32.848)
Efectul impozitului pe profitului amânat aferent acestora		(98.523.985)	(47.836.827)
Alte elemente ale rezultatului global		**622.899.602**	**336.115.962**
Total rezultat global aferent perioadei		**1.093.781.867**	**497.850.614**
Rezultatul pe acțiune			
De bază		0,9281	0,3192
Diluat		0,9281	0,3192

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația individuală a poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	***Notă***	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Active			
Numerar și echivalente de numerar	*13*	711.319.033	612.916.069
Alte active financiare	*14*	41.491.372	32.521.102
Alte active		247.832	354.629
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit şi pierdere	*15*	1.778.544.726	1.732.319.946
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	*15.1*	3.339.746.096	2.442.917.696
Active financiare evaluate la cost amortizat	*16*	149.205.624	1.257.518
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport in cadrul contractului de leasing		2.016.752	2.243.002
Investiții imobiliare		10.737.442	11.913.467
Imobilizări corporale		4.745.275	5.052.041
Total active		**6.038.054.152**	**4.841.495.470**
Datorii			
Dividende de plată		36.989	9.816.739
Alte datorii financiare	*17*	3.693.767	2.898.559
Alte datorii și venituri înregistrate în avans		20.858	2.129.455
Datorii din contractul de leasing		2.126.955	2.247.505
Datorii privind impozitul pe profit amânat	*18*	333.046.993	230.787.752
Total datorii		**338.925.562**	**247.880.009**
Capitaluri proprii			
Capital social	*19*	50.751.006	50.751.006
Acțiuni proprii		(3.850.000)	(7.221.000)
Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii		(112.041)	(151.959)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii		1.501.867	2.399.100
Alte rezerve	*19*	2.287.774.397	2.116.822.166
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		2.523.295	2.523.295
Rezerve legale	*19*	10.150.201	10.150.201
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	*15.1, 19*	2.054.659.945	1.434.541.708
Rezultatul reportat	*19*	1.295.729.921	983.800.944
Total capitaluri proprii		**5.699.128.590**	**4.593.615.461**
Total datorii şi capitaluri proprii		**6.038.054.152**	**4.841.495.470**

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii *pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie*

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Pierderi din răscumpă-rare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reeval activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din re-evaluarea imobilizărilor corporale	Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2025	**50.751.006**	**(7.221.000)**	**(151.959)**	**10.150.201**	**1.434.541.708**	**2.523.295**	**2.399.100**	**2.116.822.166**	**983.800.944**	**4.593.615.461**
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	470.882.265	470.882.265
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.450.000)	(2.450.000)
Variația rezervei	-	-	-	-	723.873.587	-	-	-	-	723.873.587
Reevaluare imobilizări corporale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(101.425.163)	-	-	-	2.901.178	(98.523.985)
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**-**	**-**	**622.448.424**	**-**	**-**	**-**	**471.333.443**	**1.093.781.867**
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata in rezultatul reportat	-	-	-	-	(2.330.186)	-	-	-	2.330.186	-
Alte rezerve - surse proprii	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	161.734.651	(161.734.651)	**-**
Dividende de plată	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	9.734.038	-	9.734.038
Variație beneficii acordate	-	7.221.000	-	-	-	-	(897.233)	(516.459)	-	5.807.308
Răscumpărare acțiuni proprii	-	(3.850.000)	39.917	-	-	-	-	-	-	(3.810.083)
Anulare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	**-**	**3.371.000**	**39.917**	**-**	**(2.330.186)**	**-**	**(897.233)**	**170.952.230**	**(159.404.465)**	**11.731.263**
Sold la 31 decembrie 2025	**50.751.006**	**(3.850.000)**	**(112.041)**	**10.150.201**	**2.054.659.945**	**2.523.295**	**1.501.867**	**2.287.774.397**	**1.295.729.921**	**5.699.128.590**

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii *pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie*

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Pierderi din răscumpă-rare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reeval activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din re-evaluarea imobilizărilor corporale	Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2024	**50.751.006**	**(2.494.800)**	**(31.973)**	**10.150.201**	**1.095.404.908**	**1.176.569**	**2.159.850**	**1.699.567.034**	**1.243.688.988**	**4.100.371.784**
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	161.734.652	161.734.652
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.848)	(32.848)
Variația rezervei	-	-	-	-	382.638.911	-	-	-	-	382.638.911
Reevaluare imobilizări corporale	-	-	-	-	-	1.346.726	-	-	-	1.346.726
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(47.424.558)	-	-	-	(412.269)	(47.836.827)
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**-**	**-**	**335.214.353**	**1.346.726**	**-**	**-**	**157.367.088**	**497.850.614**
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata in rezultatul reportat	-	-	-	-	3.922.447	-	-	-	(3.922.447)	-
Alte rezerve - surse proprii	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	417.255.132	(417.255.132)	**-**
Dividende de plată	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variație beneficii acordate	-	2.494.800	-	-	-	-	239.250	-	-	2.734.050
Răscumpărare acțiuni proprii	-	(7.221.000)	(151.959)	-	-	-	-	-	-	(7.372.959)
Anulare acțiuni proprii	-	-	31.973	-	-	-	-	-		31.973
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	**-**	**(4.726.200)**	**(119.986)**	**-**	**3.922.447**	**-**	**239.250**	**417.255.132**	**(421.177.578)**	**(4.606.936)**
Sold la 31 decembrie 2024	**50.751.006**	**(7.221.000)**	**(151.959)**	**10.150.201**	**1.434.541.708**	**2.523.295**	**2.399.100**	**2.116.822.166**	**983.800.944**	**4.593.615.461**

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	***Notă***	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Activități de exploatare			
Profit net al perioadei		**470.882.265**	**161.734.652**
Ajustări pentru:			
Amortizarea imobilizărilor corporale si necorporale		645.978	554.389
Câștig din cedarea imobilizărilor corporale		(28)	(90.876)
Câștig din evaluarea investițiilor imobiliare		1.176.025	(4.275)
(Câștig)/ Pierdere din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni, unități de fond si împrumuturi)	*9*	(264.338.852)	20.600.123
Venituri din dividende	*7*	(197.609.580)	(194.431.012)
Venituri din dobânzi	*8*	(66.624.843)	(34.549.315)
Cheltuieli cu dobânda aferenta datoriei din contractul de leasing		127.827	17.297
(Câștig)/Pierdere din diferențe curs valutar active/datorii financiare și alte venituri/cheltuieli din ajustări de valoare		(3.793.249)	76.045
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii		3.674.267	3.179.550
Impozitul pe profit	*12*	27.841.324	14.502.738
Modificări ale activelor şi pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale altor active (creanțe, etc.)		(671.689)	121.200
Modificări ale altor datorii financiare		286.118	1.642.201
Impozit pe profit plătit		(7.735.394)	(14.170.287)
Numerar net utilizat in activități de exploatare		**(36.139.832)**	**(40.817.572)**
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziționarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)		(254.255.312)	(83.373.322)
Încasări din vânzarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)		41.300.509	426.359
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit si pierdere (unități de fond, acțiuni, împrumuturi)		282.084.607	230.699.399
Plăți pentru achiziționarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unități de fond, acțiuni)		(34.999.978)	(111.024.212)
Plăți pentru achiziționarea de active la cost amortizat		(586.549.832)	(1.242.744)
Încasări din active la cost amortizat (titluri de stat, obligațiuni)		445.498.567	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corp și investiții imobiliare		12.729	2.090.358
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		(89.870)	(428.356)
Dividende încasate		181.661.235	185.679.001
Dobânzi încasate		64.071.688	29.750.622
Numerar net din activități de investiții		**138.734.341**	**252.577.105**
Activități de finanțare			
Plăți aferente contractului de leasing		(306.196)	(274.831)
Dividende plătite		(35.350)	(70.118)
Răscumpărare acțiuni proprii		(3.850.000)	(7.313.032)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		**(4.191.546)**	**(7.657.980)**
Creșterea / (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar		**98.402.963**	**204.101.552**
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		612.916.069	408.814.516
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		**711.319.033**	**612.916.069**

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 martie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Note la situațiile financiare individuale

pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

1. Societatea care raportează

Lion Capital S.A. („Societatea") a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea şi transformarea Fondului Proprietăţii Private Banat-Crişana şi este o societate comercială pe acţiuni care funcţionează 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 Financiara 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 și situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.
Lion Capital S.A. are sediul în Arad, Calea Victoriei, nr. 35 A, judeţul Arad, cod 310158, tel: 0257.304.438, Fax: 0257.250.165. Numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerţului este: J02/1898/1992, 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 Vasilievici Rahmaninov nr. 46–48, etaj 3
Obiectul de activitate al Societăţii 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 Societății, începând cu data de 28.11.2019 este Banca Comerciala Romana („BCR"), până la această dată (din 29.01.2014) fiind BRD Groupe Société Générale.
Societatea de prestări servicii de registru este Depozitarul Central SA București.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri) adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF") 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, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma").
Utilizatorii acestor situații financiare individuale trebuie să citească aceste situații împreună cu situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025, în scopul de a obține informații complete cu privire la poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de trezorerie ale grupului ca întreg.
Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de administrație în ședința din data de 27 martie 2026.

- ***Raportarea pe segmente***

Segmentele de activitate sunt raportate într-un mod compatibil cu raportarea internă, analizată de principalul factor de decizie al Societății (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. Societatea gestionează toate activitățile ca un singur segment de activitate raportabil.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

(b) Prezentarea situațiilor financiare individuale

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației 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 individuale 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.
Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iii) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății 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 individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale 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 perioada sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.
Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 5.

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

Societatea 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 in acest context, iar Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.
Detaliile modificarilor si aplicarea lor au fost deja prezentate in setul de situatii financiare individuale din anul 2023 si 2024.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile cu impact material

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

(a) Filialele şi entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Societatea controlează o entitate în care a investit atunci când este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în Societatea 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 şi drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.
Entitățile asociate sunt acele societăţi în care Societatea poate exercita o influenţă semnificativă, dar nu şi control asupra politicilor financiare şi operaţionale.
Lista filialelor şi lista entităţilor asociate la datele de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în Nota 22 la situaţiile financiare individuale.
În situaţiile financiare individuale, investiţiile în filiale şi entităţi asociate sunt contabilizate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu politica contabilă 3e), cu excepția filialelor consolidate (Societate de Administrare a Investițiilor Muntenia și Administrare Imobiliare) care sunt contabilizate ca active financiare la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global.

(b) 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. Câştigurile sau pierderile din elementele monetare sunt reprezentate de diferenţa dintre costul amortizat exprimat în moneda funcţională la începutul perioadei de raportare, ajustat cu dobânda efectivă şi plăţile din perioada, şi costul amortizat în moneda străină transformat în moneda funcţională 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 31 decembrie 2025	Curs spot 31 decembrie 2024
EUR	5,0985	4,9741
USD	4,3417	4,7768

(c) Numerar şi echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă şi la bănci şi depozitele la vedere.
Echivalentele de numerar sunt investiţiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt uşor convertibile în numerar şi care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.
La întocmirea situaţiei fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar şi echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadenţă iniţială mai mică de 90 de zile.

(d) Active şi datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (acțiuni);

La 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 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 (obligațiuni si împrumuturi);

La 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 investițiile in instrumente de datorie deținute sunt evaluate la valoarea justă prin profit si cost amortizat.

- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Participații în filiale si entitati asociate; asociați și asocieri în participație;
- Datorii financiare;
- Obligatiuni si titluri de stat.

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

(i) Clasificare

Instrumentele financiare deţinute sunt prezentate de Societate în conformitate cu IFRS 9 ca active financiare și datorii financiare.
Societatea 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.

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 Societate 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 sa existe o intentie clara 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 așteptate din credite 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, adica o metoda de amortizare a activului pe baza fluxurilor de numerar estimate).

* SPPI – plati exclusiv pentru principal si dobanda.

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).

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 si dobanzii;
- 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.
Societatea 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.

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) Recunoaştere

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Atunci când Societatea 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, Societatea 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, Societatea 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, Societatea 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, Societatea trebuie să evalueze datoriile financiare în conformitate cu IFRS 9. Astfel, Societatea va clasifica toate datoriile financiare la cost amortizat, cu excepția:

a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justa 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 cumulat (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 cumulat (IFRS 15);
e) contraprestației contingente recunoscute de un dobânditor într-o combinare de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3.

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 recunoaşterea iniţială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferenţă dintre valoarea iniţială şi valoarea la scadenţă, şi minus orice reducere pentru eventuale pierderi din credit estimate.
Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările viitoare în numerar pe durata de viaţă preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, Societatea trebuie să estimeze fluxurile de numerar luând în considerare toate condiţiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie să ia în calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele şi punctele plătite sau încasate de părţile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacţie şi toate celelalte prime şi 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 Societatea are acces la acea dată.
Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind preţurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piaţă activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid şi în mod regulat preţuri cotate. Societatea măsoară instrumentele cotate pe pieţe active folosind preţul de închidere.
Un instrument financiar este considerat ca fiind cotat 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 unitara a activului net) sunt disponibile Societății 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, Societatea 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 cotat (VUAN), neajustat. Societatea considera ca NAV-ul fiecărui fond este reprezentativ pentru valoarea justa la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024.
În absenţa unei cotaţii de preţ pe o piaţă activă, Societatea foloseşte 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 cotat 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 preţ de piaţă 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. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.
Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

(iv) Identificarea și evaluarea pierderilor de credit așteptate

Societatea 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 si un contract de garanție financiară.
Societatea 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, Societatea 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.

Societatea 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.

Societatea 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.

Societatea 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 in timp a banilor;
- Informațiile rezonabile disponibile fără costuri sau eforturi disproporționate la data raportării.

Societatea 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.

Societatea 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) Derecunoaştere

Societatea derecunoaşte un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacţie în care a transferat în mod substanțial toate riscurile şi beneficiile dreptului de proprietate.
Orice interes în activele financiare transferate reţinut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.
Societatea derecunoaşte o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligaţiile contractuale sau atunci când obligaţiile contractuale sunt anulate sau expiră.
Derecunoașterea activelor și datoriilor financiare se evidențiază contabil utilizând metoda costului mediu ponderat. Această metodă presupune calcularea valorii fiecarui element pe baza mediei ponderate a valorii elementelor similare aflate in stoc la inceputul perioadei si a valorii elementelor similare achiziționate in timpul perioadei.

(vi) Câştiguri şi 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 relaţii 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 si 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 si pierdere
- Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere
- Ajustările pentru pierdere de valoare se înregistrează în profit sau pierdere

Când activul este derecunoscut, pierderile sau câştigurile 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 deprecierii sau derecunoașterii activelor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, Societatea 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 tranzacţionării şi data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepţie făcând pierderile așteptate din credite). 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 şi datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(f) Imobilizări corporale

(i) Recunoaştere şi evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate iniţial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din preţul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preţ de natură comercială şi oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locaţia şi în condiţia necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajaţii care rezultă direct din construcţia sau achiziţionarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile iniţiale de livrare şi manipulare, costurile de instalare şi asamblare, onorariile profesionale.
Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeaşi natură şi cu utilizări similare:

- Terenuri şi construcţii;
- Instalaţii tehnice şi mijloace de transport;
- Alte instalaţii, utilaje şi mobilier.

(ii) Evaluarea după recunoaştere

După recunoaşterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura terenurilor și construcțiilor a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior şi orice pierderi acumulate din depreciere. Alte imobilizări corporale sunt măsurate la cost minus amortizarea cumulată şi eventuale pierderi din depreciere.
Reevaluările sunt făcute cu regularitate pentru a asigura faptul că valoarea contabilă nu diferă semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la finalul perioadei de raportare.
Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga clasă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.
Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creşterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global şi acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.
Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o descreştere din reevaluarea aceluiaşi activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere.
Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

(iii) Costurile ulterioare

Costurile ulterioare aferente imobilizărilor corporale sunt evaluate prin prisma criteriului general de recunoaştere al imobilizărilor corporale, respectiv:

- Dacă este probabilă intrarea de beneficii economice viitoare asociate activului;
- Dacă aceste costuri pot fi măsurate în mod credibil.

Costurile întreţinerii zilnice („cheltuielile cu reparaţiile şi întreţinerea") aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate; ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau în principal în cheltuieli cu forţa de muncă şi cu consumabilele, şi pot include şi costul componentelor de valoare mică.
Cheltuielile cu întreţinerea şi reparaţiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar, iar îmbunătăţirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viaţă a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(iv) Amortizare

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viaţă utilă estimată pentru imobilizările corporale.
Duratele de viaţă utile estimate pentru perioada curentă şi pentru perioadele comparative sunt următoarele:

Construcţii	10-50 ani
Echipamente, instalaţii tehnice şi mașini	3-30 ani
Mijloace de transport	4-12 ani
Mobilier şi alte imobilizări corporale	3-20 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viaţă estimate precum şi valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societăţii la fiecare dată de raportare.

(v) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situaţia poziţiei financiare) la cedare sau atunci când nu se mai aşteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.
Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanţ împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operaţiune sunt incluse în contul de profit sau pierdere curent.

(g) Investiții imobiliare

O investiție imobiliară este o proprietate imobiliară (teren, clădire sau o parte a unei clădiri) deținută de către Societate mai degrabă pentru a obține venituri din chirii sau pentru creșterea valorii capitalului (valabil in 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, Societatea evaluează acea investiție imobiliară utilizând modelul costului. Toate celelalte investiții imobiliare sunt evaluate la valoarea justă. Dacă Societatea 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.

(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.

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societăţii care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate este revizuită la fiecare dată de raportare pentru a identifica existenţa indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.
O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unităţii sale generatoare de numerar depăşește valoarea recuperabilă a activului sau a unităţii generatoare de numerar.
O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar şi care este independent faţă de alte active şi alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit și pierdere.
Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unităţi generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare şi valoarea sa justă mai puţin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unităţi. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condiţiile curente de piaţă şi riscurile specifice activului respectiv.
Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depăşește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare şi depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(i) Capital social și acțiuni proprii

Acţiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acţiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitării.
În scopul întocmirii situaţiilor financiare individuale conforme cu IFRS, Societatea a aplicat și prevederile IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaţioniste" ajustând, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003, capitalul social.
Societatea recunoaște răscumpărările de acțiuni proprii la data tranzacției, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acțiunile proprii răscumpărate sunt înregistrare la valoarea de achiziție, comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție fiind recunoscute într-un cont distinct tot ca o diminuare a capitalurilor proprii. Anularea acțiunilor proprii deținute se efectuează în baza aprobării acționarilor, cu respectarea tuturor cerințelor legale privind această operațiune. La derecunoaștere, Societatea utilizează conturile de capital social (pentru valoarea nominală) respectiv rezultat reportat (pentru diferența între costul de achiziție și valoarea nominală) în contrapartidă cu acțiunile proprii anulate.

(j) Provizioane pentru riscuri şi cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situaţia poziţiei financiare atunci când pentru Societate se naşte o obligaţie legată de un eveniment trecut şi este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligaţie şi se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligaţiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condiţiile curente de piaţă şi riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provizion constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligaţiei actuale la finalul perioadei de raportare.

(k) Venituri si cheltuieli cu dobânzile

Veniturile şi cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în situaţia separată a profitului sau pierderii prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările viitoare în numerar pe durata de viaţă preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare. Veniturile din dobânzi includ și componenta de finanțare din cadrul unui contract de cedare a activelor financiare, în eventualitatea în care aceasta este semnificativă și rezultă, implicit sau explicit, din termenii contractului.

(l) Venituri din dividende

Dividendele aferente unui instrument de capitaluri proprii clasificat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global respectiv la valoare justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când este stabilit dreptul entităţii de a primi aceste sume, mai puțin cazul în care aceste sume reprezintă o recuperare substanțială a costului investiției, conform IFRS 9.
Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acţiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporţional tuturor acţionarilor.
Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende (2025: 10%, 2024: 8%), care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit. Recunoașterea contabilă a acestora se realizează ulterior datei de înregistrare, care identifică acționarii asupra cărora se răsfrâng hotărârile adunării generale a acționarilor, având în vedere numărul de acțiuni deținut de Societate la data de înregistrare și dividendul brut/acțiune aprobat prin respectivele hotărâri.

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligaţiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaţilor nu se actualizează şi sunt recunoscute în situaţia rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.
Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor includ salariile, primele şi contribuţiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor sunt recunoscute ca şi cheltuială atunci când serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contribuţii determinate

Societatea efectuează plăţi în numele angajaţilor proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate, în decursul derulării activităţii normale. De asemenea, Societatea reţine şi virează la fondurile de pensii private, sumele cu care angajaţii s-au înscris la un plan de pensii facultative.
Toţi angajaţii Societăţii sunt membri şi de asemenea au obligaţia legală de a contribui (prin intermediul contribuţiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuţii determinate al Statului). Toate contribuţiile aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligaţii suplimentare.
Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent şi, în consecinţă, nu are niciun fel de alte obligaţii în acest sens. Societatea nu are obligaţia de a presta servicii ulterioare foştilor sau actualilor salariaţi.

(iv) Plata pe bază de acțiuni și programe de tip share option plan

Conform IFRS 2, pentru tranzacțiile cu plata pe bază de acțiuni cu decontare în acțiuni, Societatea trebuie să evalueze bunurile sau serviciile primite și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii, direct la valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, cu excepția cazului când valoarea justă nu poate fi estimată în mod fiabil. Dacă Societatea nu poate estima în mod fiabil valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, Societatea trebuie să evalueze valoarea acestora și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii indirect, în raport cu valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate.
Pentru a aplica aceste dispoziții tranzacțiilor cu angajații și alte persoane care prestează servicii similare, Societatea trebuie să evalueze valoarea justă a serviciilor primite prin raportare la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate, deoarece în general nu este posibilă estimarea, în mod fiabil, a valorii juste a serviciilor primite. Valoarea justă a acelor instrumente de capitaluri proprii trebuie evaluată la data acordării.
O acordare de instrumente de capitaluri proprii poate fi condiționată de satisfacerea condițiilor specifice pentru intrarea în drepturi. De exemplu, o acordare de acțiuni sau opțiuni pe acțiuni unui angajat este, în general, condiționată de rămânerea angajatului în serviciul entității pentru o perioadă de timp specificată. Se poate impune satisfacerea unor condiții de performanță, cum ar fi ca Societatea să realizeze o creștere specificată a profitului sau o creștere specificată a prețului acțiunilor entității. Condițiile pentru intrarea în drepturi, altele decât condițiile de piață, nu trebuie luate în considerare la estimarea valorii juste a acțiunilor sau a opțiunilor pe acțiuni la data de evaluare. În schimb, condițiile pentru intrarea în drepturi trebuie luate în considerare prin ajustarea numărului de instrumente de capitaluri proprii incluse în evaluarea valorii tranzacției, astfel încât, în final, valoarea recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite în contrapartidă pentru instrumentele de capitaluri proprii acordate trebuie să se bazeze pe numărul de instrumente de capitaluri proprii care intră în drepturi în final. Așadar, pe o bază cumulativă, nici o valoare nu este recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite dacă instrumentele de capitaluri proprii acordate nu intră în drepturi din cauza neîndeplinirii unei condiții pentru intrarea în drepturi, de exemplu, partenerul nu finalizează perioada de servicii specificată sau nu este îndeplinită o condiție de performanță.

(n) Impozitul pe profit

Reflectat în situația poziției financiare

Impozitul pe profit cuprinde impozitul curent şi impozitul amânat.
Impozitul pe profit este recunoscut în profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.
Societatea recunoaște o datorie/(creanță) privind impozitul pe profit amânat pentru diferențele temporare impozabile (deductibile) de valoare justă în cazul investițiilor în acțiuni evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global. Valoarea acestei datorii/(creanțe) este ajustată corespunzător de fiecare dată când sunt recunoscute eventuale diferențe de valoare justă impozabile (deductibile).
Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanţului pentru acele diferenţe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active şi datorii şi valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situaţiile financiare individuale.
Impozitul amânat nu se recunoaşte pentru următoarele diferenţe temporare: recunoaşterea iniţială a fondului comercial, recunoaşterea iniţială a activelor şi datoriilor provenite din tranzacţii care nu sunt combinaţii de intreprinderi şi care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal şi diferenţe provenind din investiţii în filiale și entități asociate, cu condiţia ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se aşteaptă să fie aplicabile diferenţelor temporare la reluarea acestora, în baza legislaţiei în vigoare la data raportării sau a legislației emise la data raportării şi care va intra în vigoare ulterior.
Datoria privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabil să se obțină profit impozabil în viitor după compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori și cu impozitul pe profit de recuperat. Creanța privind impozitul amânat este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat calculate sunt prezentate la valoarea netă în situațiile financiare individuale ale Societății.
Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa creanțele și datoriile privind impozitul curent care se referă la impozitele percepute de aceeași autoritate fiscală, de la aceeași entitate impozabilă, sau pe entități fiscale diferite, dar care intenționează să compenseze creanțele și datoriile privind impozitul curent pe o bază netă sau activele și pasivele privind impozitul lor vor fi realizate simultan.

Reflectat în situația profitului sau pierderii

Impozitul pe profit curent include și impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.
Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.
Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului şi a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.
La 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 impozitul pe profit a fost de 16%.

(o) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acţionarilor ordinari ai Societăţii la numărul mediu ponderat de acţiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acţiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acţionarilor ordinari şi a numărului mediu ponderat de acţiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acţiunile ordinare potenţiale.

(p) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor.
Dividendele neridicate timp de trei ani și pentru care dreptul de a le solicita a fost prescris se înregistrează în capitalurile proprii la Alte rezerve – analitic distinct.

(o) Adoptarea de Standarde şi interpretări noi sau revizuite

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente care sunt în vigoare pentru anul curent:

În anul curent, Societatea a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilității" emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact asupra informaților care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare individuale.

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare individuale, Societatea nu a aplicat următoarele Standarde de Contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare, data intrarii in vigoare stabilita de IASB fiind de 1 ianuarie 2026:

Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 - Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare.

Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 - Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale.

Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7 - Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11.

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la data autorizării prezentelor situații financiare individuale:

IFRS 18 - Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027).

IFRS 19 cu amendamentele ulterioare - Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027).

Amendamente la IAS 21 - Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027).

IFRS 14 - Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016).

Amendamente la IFRS 10 și IAS 28 - Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor şi entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)

Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare individuale ale Societății în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Societății, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform IAS 39: „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” nu ar afecta semnificativ situațiile financiare individuale, dacă este aplicată la data bilanțului.

(r) Evenimente ulterioare datei bilanțului

Evenimentele care apar după data bilanțului pot furniza informații suplimentare referitoare la perioada raportată față de cele cunoscute la data bilanțului. Dacă situațiile financiare anuale nu au fost aprobate, acestea trebuie ajustate pentru a reflecta și informațiile suplimentare, dacă informațiile respective se referă la condiții (evenimente, operațiuni etc.) care au existat la data bilanțului.
Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate. Evenimentele ulterioare datei bilanțului includ toate evenimentele ce au loc până la data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate, chiar dacă acele evenimente au loc după declararea publică a unor informații financiare.

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

- cele care fac dovada condițiilor care au existat la data bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale; și
- cele care oferă indicații despre condiții apărute ulterior datei bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale.

(s) Informații nefinanciare referitoare la climă și impactul riscurilor climatice asupra deprecierii activelor

În contextul obiectivului Uniunii Europene de a atinge neutralitatea climatică până în 2050, Societatea recunoaște necesitatea unor investiții semnificative și mobilizarea capitalului către sectoarele economice care pot facilita tranziția către un model sustenabil. În acest sens, o parte dintre eforturile de sustenabilitate ale Societății s-au concentrat pe integrarea principiilor ESG (mediu, social și guvernanță) în activitățile sale curente. De asemenea, Societatea a evaluat impactul riscurilor climatice asupra activelor sale, inclusiv riscurile de depreciere asociate acestora, și a adoptat măsuri corespunzătoare pentru a le gestiona.

Deprecierea activelor nefinanciare

Activele corporale deținute de Societate, clasificate atât ca imobilizări corporale cât și ca investiții imobiliare (prezentate în cadrul notelor specifice la situațiile financiare), sunt amortizate conform prevederilor legale și a normelor contabile aplicabile. Reevaluarea periodică a acestora, în scopul evidențierii acestora la valoare justă, efectuată conform standardelor de evaluare aplicabile, ia în considerare inclusiv riscurile asociate deținerii sau exploatării acestor active. Activele deținute de Societate și reflectate ca imobilizări corporale sau investiții imobiliare nu au suferit deprecieri de valoare care să reprezinte efectul modificărilor climatice și al căror impact să fie recunoscut în situațiile financiare întocmite de Societate.

Provizioane, tratament contabil al contractelor de cumpărare a energiei electrice

Societatea nu a încheiat și nu are încheiate contracte de cumpărare a energiei electrice, altele decât cele semnate în calitate de consumator final pentru asigurarea funcționării activității operaționale desfășurate la sediul principal al Societății, si la sucursala din București. În consecință, Societatea nu a recunoscut provizioane în acest sens. Atât în exercițiile financiare anterioare, cât și în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, ponderea costurilor cu energia în totalul cheltuielilor de funcționare ale Societății a fost una redusă.

(t) Impactul conflictului din Ucraina asupra situațiilor financiare individuale

Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina. Impactul asupra patrimoniului și performanței financiare ale Societății este legat de evoluțiile imprevizibile ale piețelor financiare, fluctuațiile semnificative ale valorii unor categorii de active, modificări semnificative ale valorii juste în cazul unor participații în capitalurile proprii ale unor emitenți care se confruntă cu perturbarea lanțului de aprovizionare cu materii prime, creșteri ale costuri de funcționare sau creșterea costurilor cu energia. Aceste aspecte au fost reflectate în cadrul modificărilor de valoare justă de nivel 1 pe parcursul anului, în cadrul raportărilor interimare, și în cadrul prezentelor situații financiare, pe seama ipotezelor luate în calcul la determinarea valorii juste de nivel 3 aplicate participațiilor necotate sau fără piață activă.
De asemenea, ansamblul tensiunilor geopolitice existente la nivel global, inclusiv conflictul din Orientul Mijlociu rămân o sursa de incertitudine atât prin prisma impactului direct asupra pieței materiilor prime energetice cât și prin posibilitatea apariției unor episoade de volatilitate pe piețele financiare.

(u) Impactul mediului macroeconomic actual asupra beneficiilor angajaților, deprecierea activelor nefinanciare și a pierderilor din credit așteptate (ECL)

Beneficiile angajaților

Societatea nu a înregistrat variații excepționale ale beneficiilor acordate angajaților care să fie efectul mediului macroeconomic actual. Eventualele modificări ale nivelului remunerațiilor angajaților sunt rezultatul negocierilor periodice între conducerea Societății și reprezentații salariaților, în condițiile reglementărilor legale aplicabile.

Deprecierea activelor nefinanciare

Activele corporale deținute de Societate, clasificate atât ca imobilizări corporale cât și ca investiții imobiliare (prezentate în cadrul notelor specifice la situațiile financiare), sunt amortizate conform prevederilor legale și a normelor contabile aplicabile. Reevaluarea periodică a acestora, în scopul evidențierii acestora la valoare justă, efectuată conform standardelor de evaluare aplicabile, ia în considerare contextul macroeconomic de la data evaluării și eventualele tendințe care pot afecta perioada de previziune explicită. Activele deținute de Societate și reflectate ca imobilizări corporale sau investiții imobiliare nu au suferit deprecieri de valoare care să reprezinte efectul mediului macroeconomic actual și al căror impact să fie recunoscut în situațiile financiare individuale întocmite de Societate.

Pierderile din credit așteptate

Societatea a evaluat necesitatea recunoașterii unor pierderi din credit așteptate în conformitate cu IFRS, utilizând modelul simplificat de pierderi de 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 individuale. Comparativ cu perioadele anterioare, nu s-au înregistrat modificări semnificative în estimările de ECL care să justifice ajustări suplimentare. Detaliile privind aceste instrumente financiare sunt prezentate în notele aferente situațiilor financiare, în secțiunile referitoare la riscurile la care este expusă Societatea, precum și în notele care detaliază pozițiile patrimoniale ce includ aceste active.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea de management al riscurilor se regăseşte în structura organizatorică a Societăţii şi vizează atât riscurile generale cât şi riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de legislația și reglementările naționale și europene aplicabile.
Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate şi riscul de piaţă. Riscul de piaţă include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii şi riscul de preţ al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informaţii referitoare la expunerea Societății la fiecare dintre riscurile sus-menţionate, obiectivele şi politicile Societății şi procesele de evaluare şi managementul riscului.
Societatea 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.

4.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piaţă

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 dobandă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat.
Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deţinut de către Societate cu intenţia de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenţi. Societatea este expusă riscului de poziţie, atât faţă de cel general, cât şi faţă de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligaţiuni, acţiuni şi unităţi de fond.

Conducerea a urmărit şi urmăreşte în permanenţă reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudenţială a portofoliului, precum şi prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcţie de evoluţia preţurilor de piaţă aferente instrumentelor financiare deţinute de Societate.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare priveşte toate activele deţinute de Societate, indiferent de perioada de deţinere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmăreşte evitarea înregistrării unei expuneri prea mari faţă de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.
Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum şi asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive faţă de un debitor, emitent, ţară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmăreşte la nivelul Societăţii evitarea expunerii excesive faţă de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive faţă de un anumit tip de risc financiar.
Riscul de piaţă al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acţiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entităţile în care Societatea deţine acţiuni operează în diverse industrii.
Obiectivul administrării riscului de piaţă este de a controla şi administra expunerile la riscul pieţei în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilităţii.
Strategia Societăţii pentru administrarea riscului de piață este condusă de obiectivul ei de investiţii, iar riscul de piaţă este administrat în conformitate cu politicile şi procedurile practicate.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piaţă:

(i) Riscul de preţ al capitalurilor proprii

Riscul de preţ este riscul de a înregistra pierderi, din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.
Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în preţurile pieţei, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacţionate pe piaţă.
Consiliul de Administraţie monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piaţă, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preţ nu sunt în concordanţă cu politica investiţională şi principiile Societăţii, 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, obligațiuni, titluri si unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 157.707.264 lei (31 decembrie 2024: 137.184.314 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 96.691.535 lei (31 decembrie 2024: 74.047.634 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

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

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 31 decembrie 2025, Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 57,5% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 51,8% înregistrată la 31 decembrie 2024.

În LEI	**31 decembrie 2025**	**%**	**31 decembrie 2024**	**%**
Intermedieri financiare și asigurări	2.821.824.145	57,5%	1.966.391.133	51,8%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	906.147.452	18,5%	799.724.938	21,1%
Industria prelucrătoare	505.486.259	10,3%	531.428.464	14,0%
Industria extractivă	353.305.800	7,2%	251.752.575	6,6%
Hoteluri și restaurante	77.746.609	1,6%	98.666.643	2,6%
Închirieri bunuri imobiliare	203.175.738	4,1%	76.079.976	2,0%
Transport și depozitare	31.501.393	0,6%	42.431.866	1,1%
Producția și furnizarea de energie, gaze, apa	-	0,0%	27.450.000	0,7%
Construcții	3.841.912	0,1%	4.463.516	0,1%
Comerț cu ridicata si cu amănuntul, repararea autovehiculelor	863.100	0,0%	206.465	0,0%
TOTAL	**4.903.892.409**	**100,0%**	**3.798.595.576**	**100,0%**

La data de 31 decembrie 2025, Societatea deține unități de fond în valoare de 177.072.799 lei (31 decembrie 2024: 316.965.914 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), MULTICAPITAL INVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis). Societatea este expusă 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 rata a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Societății să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.
In 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, Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață.
Astfel, Societatea 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.
Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

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

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
Active financiare	**Min**	**Max**	**Min**	**Max**
Depozite bancare	4,30%	6,80%	1,01%	1,80%
Active financiare la cost amortizat	3,65%	6,3%	4,75%	15%
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	5,44%	6,21%

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

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Societate pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2024:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
Active financiare	**Min**	**Max**	**Min**	**Max**
Depozite bancare	3,85%	5,55%	2,8%	3,1%
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	6,3%	7,4%

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

Societatea 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 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, majoritatea activelor şi datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată 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 Societate.

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

In RON	**2025**	**2024**
Numerar şi echivalente de numerar*	708.409.315	607.728.000
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	32.633.300	56.707.569
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	83.866.359	1.243.601
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	59.955.166	-
TOTAL	**884.864.141**	**665.679.170**

**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 Societății (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de ± 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de ± 1,00% a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 645.951 lei (31 decembrie 2024: 339.496 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea investeşte în instrumente financiare şi intră în tranzacţii care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcţională, 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 porţiuni din activele şi pasivele financiare denominate în altă valută.
Societatea a efectuat tranzacţii în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât şi în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO şi USD.
Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deţinute în lei, prin efectuarea de plasamente şi încasarea de dobânzi în funcţie de termenul de scadenţă.
Societatea nu a efectuat nicio tranzacţie cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exerciţiilor financiare prezentate.

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 pot fi analizate după cum urmează:

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

In RON	**2025**	**2024**
Numerar şi echivalente de numerar	304.988.648	376.012
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	38.404.487	59.972.121
Active financiare la cost amortizat	85.750.075	1.243.601
Total active	**429.143.210**	**61.591.734**
Datorii din contractul de leasing	(2.126.955)	(2.247.505)
Total datorii	**(2.126.955)**	**(2.247.505)**
Active financiare nete	**427.016.254**	**59.344.229**

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

La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, Societatea 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), MULTICAPITAL INVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis). Societatea este expusă 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 31 decembrie 2025, respectiv la data de 31 decembrie 2024 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:

	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
	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% (2024: 5%)	1.558.609	-	151.328	-
Depreciere EUR 5% (2024: 5%)	(1.558.609)	-	(151.328)	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reuşească să îşi îndeplinească o obligaţie sau un angajament financiar în care a intrat în relaţie cu Societatea, rezultând astfel o pierdere pentru Societate. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investiţiilor realizate în obligaţiuni emise de societăţi comerciale sau Statul român, a conturilor curente şi depozitelor bancare şi a altor creanţe.
Conducerea Societăţii monitorizează îndeaproape şi în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentraţiei creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.
La datele de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 nu deține garanții reale drept asigurare, şi nici alte ameliorări ale ratingului de credit.
La datele de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

Societatea 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:

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+	51.821	335.734.155			335.785.976
BBB					
BBB-	589.712	372.675.160	63.455.549		436.720.421
BB+					
BB	5.630				5.630
Baa2					
Fără rating			85.750.075	41.491.372	127.241.447
TOTAL	**647.163**	**708.409.315**	**149.205.624**	**41.491.372**	**899.753.474**

31 decembrie 2024	Conturi curente	Depozite bancare	Obligatiuni (evaluate la valoarea justa prin cont de profit si pierdere)	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	353.782	56.560.000			56.913.782
BBB	18.810				18.810
BBB-	789.127	247.000.000			247.789.127
BB+					
BB	14.817	304.168.000			304.182.817
Baa2					
Fără rating				33.778.620	33.778.620
TOTAL	**1.176.537**	**607.728.000**		**33.778.620**	**642.683.158**

În situațiile financiare aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2024, tabelul privind activele financiare cu expunere la riscul de credit includea și un împrumut clasificat la valoare justă prin profit sau pierdere (FVTPL). În vederea alinierii prezentării cu natura instrumentelor incluse în analiza expunerii la riscul de credit din această notă, împrumutul respectiv a fost exclus din tabelul de mai sus atât pentru perioada curentă, cât și din informațiile comparative aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2024. Această modificare reprezintă exclusiv o reclasificare de prezentare și nu are impact asupra poziției financiare, performanței financiare sau fluxurilor de numerar ale Societății.

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 894.369.377l ei la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 642.683.158 lei). Mai jos sunt prezentate cele mai importante componente, expuse riscului:

	Credit rating	Societatea mama	Sursa	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	2.156	1.941
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	337.579.228	247.789.127
Banca Comerciala Romana	BBB+	Banca Comerciala Romana	Fitch	335.783.555	56.910.854
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	5.630	6.327
Exim Bank	BB	Exim Bank Romania	Fitch	35.685.645	304.176.490
Intesa Sanpaolo Romania*	BBB	Intesa Sanpaolo Italia	Fitch	-	18.810
UniCredit Tiriac	BBB+	UniCredit Tiriac	Fitch	265	988
TOTAL (Nota 13)				**709.056.478**	**608.904.537**

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

Numerarul, echivalentele de numerar și depozitele bancare nu sunt în pericol de a fi pierdute sau reduse ca valoare.
Din categoria alte active financiare, fac parte in principal debitori diverși în valoare de 41.473.188 lei (31 decembrie 2024: 33.190.738 lei) care nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 Societatea consideră depreciată valoarea creanțelor (în cadrul debitorilor diverși) în sumă de 717.477 lei (31 decembrie 2024: 717.477 lei) reprezentând dividende și penalități cuvenite de la societățile din portofoliu și neîncasate în perioadele anterioare.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea 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 Societate. Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin

scadente şi analizează permanent activele şi 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 31 decembrie 2025 cât și la 31 decembrie 2024, astfel:

În LEI	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 şi 12 luni**	**Mai mare de 1 an**	**Fără maturitate prestabilită**
31 decembrie 2025					
Active financiare					
Numerar şi echivalente de numerar	**711.319.033**	711.319.033	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	**1.778.544.726**	37.325.600	-	-	1.741.219.126
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	**3.339.746.096**	-	-	-	3.339.746.096
Active financiare evaluate la cost amortizat	**149.205.624**	63.455.549	84.460.779	1.289.295	-
Alte active financiare	**42.208.849**	42.190.665	13.058	5.126	-
Total active financiare	**6.021.024.328**	**854.290.847**	**84.473.837**	**1.294.422**	**5.080.965.222**
Datorii financiare					
Dividende de plată	**36.989**	-	-	-	36.989
Alte datorii financiare	**3.693.767**	3.693.767	-	-	-
Datorii din contractul de leasing	**2.126.955**	60.197	180.591	1.886.168	-
Total datorii financiare	**5.857.712**	**3.753.964**	**180.591**	**1.886.168**	**36.989**
Excedent de lichiditate	**6.015.166.616**	**850.536.883**	**84.293.247**	**(591.746)**	**5.080.928.233**

În LEI	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 şi 12 luni**	**Mai mare de 1 an**	**Fără maturitate prestabilită**
31 decembrie 2024					
Active financiare					
Numerar şi echivalente de numerar	**612.916.069**	612.916.069	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	**1.732.319.946**	-	-	59.676.154	1.672.643.792
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	**2.442.917.696**	-	-	-	2.442.917.696
Active financiare evaluate la cost amortizat	**1.257.518**	-	-	1.257.518	-
Alte active financiare	**33.238.579**	15.948.582	521.683	15.426.899	1.341.416
Total active financiare	**4.822.649.808**	**628.864.651**	**521.683**	**76.360.571**	**4.116.902.904**
Datorii financiare					
Dividende de plată	**9.816.739**	-	-	-	9.816.739
Alte datorii financiare	**2.898.559**	2.898.559	-	-	-
Datorii din contractul de leasing	**2.247.505**	56.188	505.689	1.685.629	-
Total datorii financiare	**14.962.803**	**2.954.747**	**505.689**	**1.685.629**	**9.816.739**
Excedent de lichiditate	**4.807.687.006**	**625.909.904**	**15.994**	**74.674.943**	**4.107.086.165**

Ponderea lichidităților imediat disponibile (numerar și echivalente de numerar) este în creștere față de anul precedent si 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, Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri la care este expusă Societatea sunt:

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

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care este expusă.
Societatea 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, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, şi în consecinţă s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislaţia europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.
Interpretarea textelor şi implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia şi există riscul ca în anumite situaţii autorităţile fiscale să adopte o poziţie diferită faţă de cea a Societății.
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.

Societatea 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, Societatea 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 deţine un număr de agenţii autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte ţări, şi pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar şi alte aspecte legale şi regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenţii. Este posibil ca Societatea sa fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Lion Capital S.A. nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2025 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea şi dezvoltarea Societății în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.
Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora sunt asigurate de Societate printr-o politică de investiţii care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale şi reglementările în vigoare aplicabile.

Lion Capital S.A. a adoptat politici de management al riscurilor prin care se realizează o gestiune activă a acestora, fiind aplicate proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare şi control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce priveşte îndeplinirea obiectivelor Societăţii, fiind urmărit un echilibru constant între risc şi profitul aşteptat.
În procesul de management al riscului se urmăreşte: (i) identificarea şi evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investiţional şi dezvoltarea activităţilor care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluţiile financiare ale pieţei de capital, monitorizarea performanţelor şi îmbunătăţirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiţii în corelaţie cu evoluţia pieţei de capital și a celei monetare; (iv) respectarea legislaţiei 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 2025.

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din carenţe sau deficienţe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Societății sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaţionale decurg din toate activităţile Societăţii.
Obiectivul Societăţii este să gestioneze riscul operaţional în măsura de a-şi limita pierderile financiare, de a nu-şi leza reputaţia şi de a-şi atinge obiectivul investiţional de a genera beneficii pentru investitori.
Responsabilitatea primară privind implementarea şi dezvoltarea controlului asupra riscului operaţional revine Consiliului de Administraţie. Această responsabilitate este susţinută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operaţional, care cuprinde controalele şi procesele la furnizorii de servicii şi 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 Societății și atingerii obiectivelor investiționale.
Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 5.699.128.590 lei la data de 31 decembrie 2025 (4.593.615.461 lei la 31 decembrie 2024).

5. Estimări contabile și judecăţi semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea şi aplicarea politicilor contabile semnificative şi a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul şedinţelor Consiliului de Administraţie al Societăţii.
Aceste prezentări completează informaţiile asupra gestionarii riscului financiar (vezi nota 4.1).

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Aplicarea Amendamentelor IFRS 10 Entități de investiții

În 2018, Societatea a reanalizat criteriile prevăzute de IFRS 10 privind clasificarea drept entitate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite, respectiv:

a) obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
b) se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai

pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele; și

c) cuantifică și evaluează performanța cvasitotalității investițiilor sale pe baza valorii juste (IFRS 10.27).

Societatea îndeplinește și caracteristicile specifice unei entități de investiții, respectiv:

- Servicii legate de investiții;
- Scopul activității; și
- Evaluarea la valoarea justă.

În calitate de entitate de investiții în conformitate cu IFRS 10, Societatea nu consolidează subsidiarele pe care le controlează, acestea fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în conformitate cu IFRS 9. În baza cerințelor de prezentare prevăzute de IFRS 12, Societatea prezintă mai jos informații detaliate pentru fiecare subsidiară neconsolidată, incluzând: sediul principal procentul deținut, natura activității, metoda de evaluare și nivelul ierarhiei valorii juste conform IFRS 13.

Filiala	**Tara / Oraș**	**Procent de deținere**	**Natura activității**	**Nivel valoare justa**	**Clasificare**
SIF Imobiliare	Cipru / Nicosia	100%	Imobiliare	3	FVTPL
Napomar	Romania / Cluj	99.43%	Imobiliare	3	FVTPL
SIF 1 IMGB	Romania / București	99.99%	Imobiliare	3	FVTPL
SIF Hoteluri	Romania / Oradea	99%	Horeca	3	FVTPL
IAMU	Romania / Blaj	96.53%	Industria prelucrătoare	3	FVTPL
Vrancart	Romania / Adjud	76.33%	Industria prelucrătoare	1	FVTPL
SIF SPV TWO	Romania / București	99.99%	Imobiliare	3	FVTPL
SIF SPV Logistic*	Romania / Cluj	5.53%	Imobiliare	3	FVTPL
SIF SPV THREE	Romania / București	99.90%	Imobiliare	3	FVTPL
SIF SPV FOUR	Romania / București	99.90%	Imobiliare	3	FVTPL

** sunt filiale prin controlul deținut și indirect prin SIF Imobiliare Plc*

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(iii).

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivel 1: Preţul de piaţă cotat pe o piaţă activă pentru un instrument identic.
- Nivel 2: Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Această categorie include instrumente evaluate folosind: preţul de piață cotat pe pieţele active pentru instrumente similare; preţuri cotate pentru instrumente similare de pe pieţe considerate mai puţin active; sau alte tehnici de evaluare în care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piaţă.
- Nivel 3: Tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Riscul de concentrare la care este expusă Societatea este prezentat în cadrul Notei 4.1 (a) (i), cuprinzând structura expunerilor față de principalele sectoare CAEN la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024.
Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarturi de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.
Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu, instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele doua instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.
Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotat pe o piață activă, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.
Pentru instrumentele financiare pentru care nu există o piață activă (nivelul 3), valoarea justă a fost determinată de către evaluatori externi prin folosirea unor tehnici de evaluare care includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu

instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil. Tehnicile de evaluare au fost utilizate în mod consecvent, neexistând modificări în aplicarea acestora.
În anul 2025 au fost menținute metodele de evaluare pentru participațiile necotate și pentru cele cotate dar care nu îndeplinesc criterii pentru a fi considerate piață activă conform IFRS 13.
Cu toate acestea, impactul unor modificări ulterioare a acestor ipoteze asupra pieţelor financiare în general, și a emitenților evaluați în mod individual poate fi favorabil sau nefavorabil valorilor juste din exercițiile financiare viitoare.
Conducerea Societății a analizat situația existentă între data finalizării rapoartelor de evaluare și data autorizării pentru publicare a situațiilor financiare anuale, concluzionând că nu există informații disponibile public de așa natură încât ar putea impacta semnificativ valorile juste ale deținerilor prezentate în aceste situații financiare anuale.

O analiză a instrumentelor financiare și investițiilor imobiliare şi terenuri şi clădiri recunoscute la valoarea justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

31 decembrie 2025

În LEI	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere – acțiuni	440.588.704	-	1.123.557.615	1.564.146.319
Active financiare la valoare justa prin cont de profit si pierdere - unități de fond	-	177.072.807		177.072.807
Active financiare la valoare justa prin cont de profit si pierdere – împrumuturi acordate	-	-	37.325.600	37.325.600
Active financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global – acțiuni	3.064.101.253	-	275.644.842	3.339.746.096
Investiții imobiliare	-	-	10.737.442	10.737.442
Terenuri si clădiri	-	-	4.236.517	4.236.517
	3.504.689.957	**177.072.807**	**1.451.502.017**	**5.133.264.781**

În anul 2025 au existat următoarele transferuri între nivelurile de valoare justă (deținerea in Grand Hotel Bucharest). Deținerea a fost reclasificata de pe nivelul 2 pe nivelul 3 al ierarhiei valorii de piața, avand in vedere absenta unei piețe active pentru acest instrument financiar. Valoarea justa a fost determinata pe baza unui raport de evaluare extern întocmit de un evaluator autorizat. Conform politicii contabile si metodologiei de evaluare, datele de intrare utilizate sunt in mare parte neobservabile pe piața, ceea ce justifica clasificarea la Nivelul 3 conform IFRS 13 – Fair Value Measurement.

	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Valoare contabila la 1 ianuarie 2025	**-**	**77.050.702**	**-**
Transferuri către nivel 2	-	(77.050.702)	-
Transferuri către nivel 3			77.050.702
Variația valorii juste aferenta activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	(15.700.702)
Achiziții/participări la capital social	-	-	-
Vânzări	-	-	-
Valoare contabila la 31 decembrie 2025	**-**	**-**	**61.350.000**

31 decembrie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere – acțiuni	438.814.359	-	916.863.520	1.355.677.879
Active financiare la valoare justa prin cont de profit si pierdere - unități de fond	-	316.965.914	-	316.965.914
Active financiare la valoare justa prin cont de profit si pierdere – împrumuturi acordate	-	-	59.676.154	59.676.154
Active financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global – acțiuni	2.176.680.651	77.050.702	189.186.344	2.442.917.698
Investiții imobiliare	-	-	11.913.467	11.913.467
Terenuri si clădiri	-	-	4.431.356	4.431.356
	2.615.495.010	**394.016.616**	**1.182.070.841**	**4.191.582.467**

În anul 2024 au existat următoarele transferuri între nivelurile de valoare justă (deținerea in Grand Hotel Bucharest). Deținerea a fost reclasificata de pe nivelul 1 pe nivelul 2 al ierarhiei valorii de piața, având in vedere absenta unei piețe active pentru acest instrument financiar.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valoare contabila la 1 ianuarie 2024	**62.912.186**	**-**	**-**
Transferuri către nivel 2	(62.912.186)	62.912.186	-
Variația valorii juste aferenta activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	-	(6.929.786)	-
Achiziții/participări la capital social	-	21.068.302	-
Vânzări	-	-	-
Valoare contabila la 31 decembrie 2024	**-**	**77.050.702**	**-**

Tabelul următor prezintă reconcilierea de la soldul inițial la soldul final pentru activele financiare evaluate la valoare justă și investiții imobiliare, nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste:

2025	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni**	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - acțiuni**	**Investiții imobiliare**
Sold la 1 ianuarie 2025	**189.186.344**	**916.863.520**	**11.913.467**
(Câștiguri) sau pierderi recunoscute în:			
- contul de profit si pierdere	-	206.694.096	**(1.176.025)**
- alte elemente ale rezultatului global	26.560.513	-	
Achiziții/Intrări	61.797.610	-	
Valoare participații cedate	(1.899.624)	-	
Sold la 31 decembrie 2025	**275.644.843**	**1.123.557.616**	**10.737.442**
2024			
Sold la 1 ianuarie 2024	**171.304.930**	**921.293.571**	**14.363.411**
(Câștiguri) sau pierderi recunoscute în:			
- contul de profit si pierdere	-	52.926.827	**4.275**
- alte elemente ale rezultatului global	17.836.054	-	
Achiziții/Intrări	471.720	61.288.650	
Valoare participații cedate	(426.359)	(118.645.528)	**(2.454.219)**
Sold la 31 decembrie 2024	**189.186.344**	**916.863.520**	**11.913.467**

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), schimbarea unei sau a mai multor variabile cu scopul de a face posibile ipoteze alternative, ar avea efecte asupra rezultatului global și a rezultatului curent.

La valoarea rezultată în urma evaluării plasamentelor în acțiuni s-a efectuat o analiză de senzitivitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

(1) *Evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat* - astfel, atât valorile EBITDA cât și valorile costului mediu ponderat al capitalului au fost modificate statistic cu +/-5% (2024: +/-5%), considerat ca limită de risc, obținând valori pe acțiune și implicit ale capitalurilor proprii ale societății cu o abatere de la valoare standard. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere, respectiv alte elemente ale rezultatului global (nete de impozit).

2025 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**	**Impact în alte elemente ale rezultatului global**
Creșterea EBITDA cu 5%	5.167.308	4.784.093
Diminuarea EBITDA cu 5%	(5.167.308)	(4.784.093)
Creșterea WACC cu 5%	5.974.380	4.747.115
Diminuarea WACC cu 5%	(5.974.380)	(4.747.115)
2024 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**	**Impact în alte elemente ale rezultatului global**
Creșterea EBITDA cu 5%	6.391.848	12.744.366
Diminuarea EBITDA cu 5%	(6.391.848)	(12.744.366)
Creșterea WACC cu 5%	9.061.532	12.781.462
Diminuarea WACC cu 5%	(9.061.532)	(12.781.462)

(2) *Evaluarea pe bază de activ net corectat* – atât valorile activelor cât și valorile obligațiilor (datoriilor) au fost modificate cu +/-5% (2024: +/-5%), obținând valori pe acțiune și ale capitalurilor proprii ale Societății, cu o abatere față de valoarea standard. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere, respectiv alte elemente ale rezultatului global (nete de impozit).

2025 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**	**Impact în alte elemente ale rezultatului global**
Creșterea activelor cu 5%	25.478.789	1.145.480
Diminuarea activelor cu 5%	(25.478.789)	(1.145.480)
Creșterea datoriilor cu 5%	(43.454.238)	(4.209.901)
Diminuarea datoriilor cu 5%	43.454.238	4.209.091
2024 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**	**Impact în alte elemente ale rezultatului global**
Creșterea activelor cu 5%	40.154.310	6.378.101
Diminuarea activelor cu 5%	(40.154.310)	(6.378.101)
Creșterea datoriilor cu 5%	(4.275.629)	(3.179.453)
Diminuarea datoriilor cu 5%	4.275.629	3.179.453

La valoarea rezultată în urma evaluării unităților de fond s-a efectuat o analiză de senzitivitate. Aceste fonduri investesc în general în acțiuni și obligațiuni foarte lichide. Ca atare, analiza de sensitivitate a fost efectuată considerând o variație de +/-10% în prețurile de piață a instrumentelor de capitaluri proprii. Aceste variații influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit) cu suma de +/- 17.707.280 lei la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: +/- 31.696.591 lei).

La valoarea rezultată în urma evaluării investițiilor imobiliare s-a efectuat o analiză de senzitivitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

- evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat - astfel, valorile veniturilor estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).
- evaluarea pe bază de valorii de piață - astfel, valorile prețurilor de piață estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).

2025 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**
Creștere venituri cu 5%	-
Diminuare venituri cu 5%	-
Creștere valoare de piață cu 5%	536.872
Diminuarea valoare de piață 5%	(536.872)

2024 **Modificarea variabilei elemente globale**	**Impact în contul de profit sau pierdere**
Creștere venituri cu 5%	-
Diminuare venituri cu 5%	-
Creștere valoare de piață cu 5%	595.673
Diminuarea valoare de piață 5%	(595.673)

Managementul consideră că o prezentare de maniera celor de mai sus este utilă pentru stabilirea direcțiilor de acțiune utile în gestionarea riscurilor.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societăţii oferă bazele pentru ca activele şi datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor şi datoriilor la valoarea justă prin contul de profit si pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 3(e)(i).
Detaliile cu privire la clasificarea activelor şi datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 6.

Determinarea valorii juste a Investițiilor imobiliare

Valoarea justă a investiţiilor imobiliare finalizate este determinată folosind metoda veniturilor cu ipoteze explicite privind beneficiile și datoriile de proprietate pe durata de viață a activului inclusiv o valoare de ieșire sau de închidere. Ca o metodă acceptată în cadrul abordării veniturilor pentru evaluare este utilizată metoda capitalizării veniturilor asupra cotelor de proprietate imobiliară. La seriile de fluxuri de numerar proiectate, se aplică o rată de capitalizare derivată din piață pentru a stabili valoarea actuală a fluxurilor de numerar asociate cu proprietatea imobiliară.
Veniturile specifice și calendarul intrărilor și ieșirilor sunt determinate de evenimente precum revizuirea chiriilor, reînnoirea contractului de închiriere și perioade de închiriere conexe, reînchirierea, reamenajarea sau renovarea. Durata corespunzătoare este de obicei stabilită de comportamentul pieței. În cazul investițiilor imobiliare, veniturile estimate ca fiind venitul brut minus spații neocupate, cheltuieli nerecuperabile, pierderi de colectare, stimulente de închiriere, costurile de întreținere, costurile cu agențiile și comisioane și alte cheltuieli de exploatare și de gestionare.
Pentru anii încheiați la 31 decembrie 2025 și 2024, Societatea a obținut rapoarte de evaluare privind investițiile sale imobiliare. Valoarea justă a investițiilor imobiliare se bazează pe aceste evaluări.
Pentru toate investițiile imobiliare, gradul curent de utilizare este echivalent cu cel mai mare și cel mai bun grad de utilizare. În cazul externalizării întocmirii rapoartelor de evaluare, Societatea revizuiește evaluările efectuate de evaluatorii independenți pentru scopuri financiare și de raportare.
IFRS 13 definește valoarea justă ca fiind prețul care ar fi primit în cazul vânzării unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție normală intre participanții de pe piață la data evaluării.
Societatea prezintă acum valorile juste conform unei "ierarhii a valorii juste" (conform IFRS 13) care clasifică intrările utilizate in tehnici de evaluare pe trei niveluri. Ierarhia dă cea mai mare prioritate (Nivel 1) prețurilor listate pe piețele active pentru active sau datorii identice și cea mai mică prioritate (Nivel 3) intrărilor nesemnificative. Diferitele niveluri ale ierarhiei valorii juste sunt explicate mai jos:
— Nivel 1: Prețurile listate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice pe care Societatea le poate accesa la data evaluării;
— Nivel 2: Utilizarea unui model cu intrări (altele decât prețurile incluse in Nivelul 1) care sunt date de piață observabile direct sau indirect și
— Nivel 3: Utilizarea unui model cu intrări care nu sunt bazate pe date observabile.
Investițiile imobiliare ale Societății sunt clasificate ca Nivelul 3. Nu au existat transferuri intre nivelurile ierarhiei în cursul anului.

Informații referitoare la măsurarea valorii juste folosind intrări neobservabile semnificative (Nivel 3) pentru 2025 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Segmente	Metoda de evaluare	Valoare estimată – euro/mp
Comercial si servicii – clădiri	Metoda comparației vânzărilor	1.305 euro/mp

Informații referitoare la măsurarea valorii juste folosind intrări neobservabile semnificative (Nivel 3) pentru 2024 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Segmente	Metoda de evaluare	Valoare estimată a chiriei – euro/mp	Rate de capitalizare %
Comercial si servicii – clădiri	Metoda veniturilor	16 - 18 euro/mp	8 – 11,5%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

6. Active și datorii financiare

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2025:

În LEI	Active financiare evaluate la: valoarea justă prin contul de profit şi pierdere	Active financiare evaluate la: valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	Active/Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar			**711.319.033**	**711.319.033**	**711.319.033**
Numerar în casierie și alte valori			1.256	1.256	1.256
Conturi curente la bănci			647.163	647.163	647.163
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni			710.670.614	710.670.614	710.670.614
Depozite bancare					
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	**1.778.544.726**			**1.778.544.726**	**1.778.544.726**
Acțiuni	1.564.146.319			1.564.146.319	1.564.146.319
Unități de fond	177.072.807			177.072.807	177.072.807
Împrumuturi acordate	37.325.600			37.325.600	37.325.600
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		**3.339.746.096**		**3.339.746.096**	**3.339.746.096**
Acțiuni		3.339.746.096		3.339.746.096	3.339.746.096
Active financiare la cost amortizat			**149.205.624**	**149.205.624**	**148.912.435**
Obligațiuni			85.750.075	85.750.075	85.464.975
Titluri de stat			63.455.549	63.455.549	63.447.461
Alte active financiare			**41.491.372**	**41.491.372**	**41.491.372**
Total active financiare	**1.778.544.726**	**3.339.746.096**	**902.016.029**	**6.020.306.851**	**6.020.013.662**
Dividende de plata			(36.989)	(36.989)	(36.989)
Alte datorii financiare			(3.693.767)	(3.693.767)	(3.693.767)
Alte datorii si venituri înregistrate in avans			(20.858)	(20.858)	(20.858)
Datorii din contractul de leasing			(2.126.955)	(2.126.955)	(2.126.955)
Total datorii financiare			**(5.878.569)**	**(5.878.569)**	**(5.878.569)**

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2024:

În LEI	**Active financiare evaluate la:**				
	valoarea justă prin contul de profit şi pierdere	**valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global**	**Active/Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	**Valoare contabilă totală**	**Valoare justă**
Numerar și echivalente de numerar			**612.916.069**	**612.916.069**	**612.916.069**
Numerar în casierie și alte valori			1.998	1.998	1.998
Conturi curente la bănci			1.176.537	1.176.537	1.176.537
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni			611.737.535	611.737.535	611.737.535
Depozite bancare					
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	**1.732.319.946**			**1.732.319.946**	**1.732.319.946**
Acțiuni	1.355.677.877			1.355.677.877	1.355.677.877
Unități de fond	316.965.914			316.965.914	316.965.914
Împrumuturi acordate	59.676.154			59.676.154	59.676.154
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global		**2.442.917.696**		**2.442.917.696**	**2.442.917.696**
Acțiuni		2.442.917.696		2.442.917.696	2.442.917.696
Active financiare la cost amortizat			**1.257.518**	**1.257.518**	**1.257.518**
Alte active financiare			**35.521.102**	**35.521.102**	**35.521.102**
Total active financiare	**1.732.319.945**	**2.442.917.696**	**645.437.172**	**4.820.674.812**	**4.820.674.812**
Dividende de plata			(9.816.739)	(9.816.739)	(9.816.739)
Alte datorii financiare			(2.898.559)	(2.898.559)	(2.898.559)
Alte datorii si venituri înregistrate in avans			(2.129.455)	(2.129.455)	(2.129.455)
Datorii din contractul de leasing			(2.247.505)	(2.247.505)	(2.247.505)
Total datorii financiare			**(17.092.258)**	**(17.092.258)**	**(17.092.258)**

7. Venituri din dividende

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Societatea 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. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025 de la societățile rezidente și nerezidente au fost de 0% și 10% (2024: 0%, 8%). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

În LEI	**31-Dec-25**	**31-Dec-24**	**Evaluare**
Banca Transilvania SA	116.110.518	47.767.943	FVTOCI
OMV Petrom SA	22.867.230	25.317.289	FVTOCI
SAI Muntenia Invest	19.996.000	32.993.400	FVTOCI
BRD-GSG SA	14.406.557	28.525.828	FVTOCI
Biofarm SA	11.224.994	11.224.994	FVTPL
SIF Hoteluri	6.905.137	5.937.781	FVTPL
Conpet SA	3.805.903	3.818.984	FVTOCI
Hidroelectrica	2.022.502	3.147.750	FVTOCI
Depozitarul Central	270.739	160.918	FVTOCI
SIF Imobiliare Plc	-	34.874.698	FVTPL
Bursa de Valori București SA	-	638.541	FVTOCI
SIFI CJ Logistic	-	22.884	FVTPL
Total	**197.609.580**	**194.431.012**	
FVTOCI	179.479.449	142.370.654	
FVTPL	18.130.131	52.060.357	

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

8. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi (active la cost amortizat)

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Venituri din dobânzi aferente depozitelor si conturilor curente	24.344.854	30.342.109
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	33.601.235	13.993
Venituri din dobânzi aferente titlurilor de stat evaluate la cost amortizat	6.929.017	-
	64.875.106	**30.356.102**

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

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor	-	629.561
Venituri din dobânzi aferente contract cedare active financiare	1.749.737	1.043.198
Venituri din dobânzi aferente contracte împrumut	-	2.520.453
	1.749.737	**4.193.213**

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

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Câștig/(Pierdere) din evaluarea / răscumpărarea unităților de fond	52.010.965	26.419.773
Câștig/(Pierdere) din evaluarea obligațiunilor	-	(737.496)
Câștig/(Pierdere) din evaluarea /cedarea acțiunilor la filiale si entități asociate	209.494.074	(46.282.399)
Dobanzi aferente imprumuturilor acordate filialelor (in cadrul FVTPL*	2.833.813	-
Total	**264.338.852**	**(20.600.123)**

**In cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea a revizuit prezentarea dobânzilor aferente împrumuturilor acordate filialelor, clasificate ca active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVTPL). In conformitate cu IFRS 7, aceste dobânzi sunt incluse in cadrul „Câștig/(pierdere) net/ă din activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere". La 31 decembrie 2024, dobânzile aferente împrumuturilor acordate filialelor au fost de 2.520.453 (Nota 8 – Active la valoarea justa prin profit si pierdere). Aceasta reclasificare reprezintă o modificare de prezentare si nu afectează profitul net al niciunuia dintre exercițiile financiare.*

La data de 31 decembrie 2025, din evaluarea unităților de fond a rezultat un câștig in suma de 52 milioane lei (la 31 decembrie 2024: 26,4 milioane lei).

Rezultatul din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor la filiale și entități asociate la 31 decembrie 2025 este favorabil în sumă de 209,4 milioane lei (câștig de 174,7 mil lei din evaluarea filialelor și câștig de 34,7 milioane lei din evaluarea entităților asociate).

Rezultatul din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor la filiale și entități asociate la 31 decembrie 2024 este nefavorabil în sumă de 46.3 milioane lei (pierdere de 6.4 mil lei din evaluarea filialelor și pierde de 39.8 milioane lei din evaluarea entităților asociate). În cursul anului 2024 a fost vândută o filiala (Azuga Turism S.A).

10. Cheltuieli cu comisioanele

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	4.575.426	4.152.485
Comisioane depozitare	1.536.475	1.329.043
Comisioane datorate tranzacții	89.593	-
Comisioane registru	257.043	218.732
Alte comisioane	81.869	68.421
Total	**6.540.405**	**5.768.681**

11. Alte cheltuieli operaționale

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	241.879	268.521
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	18.540.350	20.572.849
Cheltuieli cu amortizarea	419.729	307.575
Cheltuieli privind prestațiile externe	7.467.766	5.551.331
Cheltuieli cu dobânda si amortizarea activelor cu drept de utilizare din contractul de leasing	354.076	264.112
Total	**27.023.800**	**26.964.387**

Cheltuieli cu salariile și asimilate	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Cheltuieli cu salariile	17.471.637	19.506.796
- fixe	*13.167.558*	*12.120.747*
- variabile	*4.304.079*	*7.386.049*
Cheltuielile privind asigurările și protecția socială	509.997	536.855
Alte cheltuieli privind personalul	558.716	529.198
Total	**18.540.350**	**20.572.849**

La 31 decembrie 2025 numărul de angajați a fost de 33 (2024: 30). Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025 a fost de 30 (2024: 31).

Onorariul plătit auditorilor în cursul anului 2025 pentru auditul situațiilor financiare a fost în sumă de 356.895 lei (2024: 414.559 lei), din care pentru situațiile individuale 275.319 lei (2024: 319.803 lei), pentru situațiile consolidate 45.887 lei (2024: 53.300 lei) și cheltuieli adiționale 35.690 lei (2024: 41.456 lei). Sumele includ TVA.

12. Impozitul pe profit

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	12.040.850	6.128.112
Impozitul pe dividende (0%, 8%, 10%)	15.948.345	8.752.011
Imobilizări corporale/Investiții imobiliare	(147.871)	(377.386)
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	**27.841.324**	**14.502.738**

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit în contul de profit și pierdere:

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Profit înainte de impozitare	**498.723.589**	**176.237.389**
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2024: 16%)	79.795.774	28.197.982
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului pe dividende (0%, 8%,10%)	15.948.345	8.752.011
Cheltuielilor nedeductibile si elementelor asimilate	24.539.541	31.147.208
Veniturilor neimpozabile	(89.655.778)	(53.217.078)
Elementelor similare veniturilor	26.307.563	2.263.089
Elementelor similare cheltuielilor	(30.190.690)	(2.738.405)
Pierderii fiscale de recuperat	-	-
Impozitului amânat	(147.871)	(377.386)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale și alte deduceri	(2.638.687)	-
Impozit recunoscut in rezultatul reportat	3.883.127	475.316
Impozitul pe profit	**27.841.324**	**14.502.738**

Cheltuielile nedeductibile asupra cărora a fost calculat efectul impozitului pe profit includ în principal diferențele nefavorabile din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este mai mare de 10% pentru o perioadă neîntreruptă mai mare de 1 an.
Veniturile neimpozabile includ în principal veniturile din dividende cuvenite de la persoane juridice române și veniturile din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este de peste 10% pentru o perioadă neîntreruptă mai mare de 1 an.
Începând cu 1 ianuarie 2014, au intrat în vigoare amendamentele la Codul Fiscal conform cărora se includ în categoria veniturilor neimpozabile la calculul impozitului pe profit, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de 1 an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%).

13. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Numerar în casierie și alte valori	1.256	1.998
Conturi curente la bănci	647.163	1.176.537
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	710.670.614	611.737.535
Total	**711.319.033**	**612.916.069**

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

14. Alte active financiare

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Debitori diverși	42.190.665	33.190.739
Alte active financiare	18.184	47.840
Provizioane pentru deprecierea debitorilor diverși	(717.477)	(717.477)
Total	**41.491.372**	**32.521.102**

La 31 decembrie 2025 debitori diverși reprezintă in mare parte garanția pentru achiziționarea de acțiuni emise de Fondul Proprietatea SA (40 mil lei).

La 31 decembrie 2024 debitori diverși reprezintă in mare parte creanța aferenta vânzării participației deținută la Azuga Turism S.A (31,9 mil lei).

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

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni evaluate la valoare justă, din care:	1.564.146.320	1.355.677.878
-filiale neconsolidate	1.270.848.086	1.097.140.916
-entități asociate	293.298.234	258.536.962
Unități de fond evaluate la valoare justă	177.072.807	316.965.914
Împrumut acordat	37.325.600	59.676.154
Total	**1.778.544.727**	**1.732.319.946**

Acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 1.270.848.086 lei (2024: 1.097.140.916 lei) și entitățile asociate 293.298.234 lei (2024: 258.536.962 lei).

In 2025 au fost răscumpărate unități de fond in suma valoare totala de 227 milioane lei.

În martie 2024, obligațiunea Vrancart a ajuns la maturitate, Tot in 2024 au fost răscumpărate unități de fond in suma valoare totala de 105 milioane lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

Valoarea justă a investițiilor în filiale este prezentată mai jos:

		31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
1	**Evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere**		
	SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	488.835.975	441.742.722
	SIF1 IMGB SA BUCURESTI	332.502.753	272.410.021
	VRANCART SA ADJUD	147.290.468	180.277.396
	IAMU SA BLAJ	62.322.618	85.111.606
	SIF SPV THREE	74.237.174	64.205.645
	SIF HOTELURI SA ORADEA	16.396.609	21.615.941
	NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	20.323.924	19.903.254
	SIF SPV TWO SA BUCUREȘTI	127.278.625	10.385.117
	SIFI CJ LOGISTIC SA BUCUREȘTI	1.552.209	1.343.380
	SIF SPV FOUR	107.730	145.834
	Total	**1.270.848.086**	**1.097.140.916**
2	**Evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global**		
	Administrare Imobiliare SA București	59.710.800	61.545.942
	SAI Muntenia Invest SA București	132.305.662	107.211.454
	Total	**192.016.462**	**168.757.396**

Situația Fondurilor de Investiții în care sunt deținute unități de fond:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
CERTINVEST ACTIUNI (Fond de investiții alternative de tip deschis)	-	125.090.505
ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat)	30.939.147	82.052.945
OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat)	26.803.957	49.346.526
ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis)	61.031.082	46.984.060
STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis)	30.331.203	13.491.879
MULTICAPITAL INVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat)	27.967.418	-
Total	**177.072.807**	**316.965.914**

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

În LEI

	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Obligațiuni corporative	Total
1 ianuarie 2025	**1.355.677.878**	**316.965.914**	**59.676.154**	**-**	**1.732.319.946**
Achiziții	-	34.999.978	-	-	34.999.978
Vânzări	-	(226.904.050)	(26.476.701)	-	(253.380.751)
Variația dobânzii de încasat	-	-	2.833.812	-	2.833.812
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	208.468.442	52.010.965	1.292.335	-	261.771.742
31 decembrie 2025	**1.564.146.320**	**177.072.807**	**37.325.600**	**-**	**1.778.544.726**

În cursul anului 2025 au avut loc următoarele tranzacții semnificative:

- 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 (SIF IMGB) în valoare de 26 mil lei.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2024 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Obligațiuni corporative	Total
1 ianuarie 2024	**1.434.456.092**	**395.546.142**	**32.288.814**	**38.185.926**	**1.900.476.975**
Achiziții	86.149.712	-	24.874.500	-	111.024.212
Vânzări	(118.645.528)	(105.000.001)	-	(36.874.800)	(260.520.328)
Variația dobânzii de încasat	-	-	2.520.040	(573.630)	1.946.410
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	(46.282.399)	26.419.773	(7.200)	(737.496)	(20.607.322)
31 decembrie 2024	**1.355.677.878**	**316.965.914**	**59.676.154**	**-**	**1.732.319.945**

- Achizițiile de acțiuni efectuate în cursul anului 2024 includ: aporturi de capital la SIF SPV THREE, SIF SPV FOUR (in suma totala de 61,3 mil lei) si aport de capital la Vrancart (in suma totala de 25 mil lei);
- Vânzările de acțiuni reprezintă in mare parte valoarea participației deținută la Azuga Turism S.A- 44,7 mil lei. vândută integral și diminuarea de capital in valoare de aproximativ 73 mil lei la societatea SIF Hoteluri;
- Tot in anul 2024 Societatea a răscumpărat unități de fond in suma totala de 105 mil lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare

La 31 decembrie 2025 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Active financiare	Val,justa 31/12/25	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate		Date intrare neobservabile	Cost mediu ponderat capital		Rata de capitalizare		Senzitivitatea
Investiții financiare, d,c:	**1.399.202.460**					**Valori standard**	**Var. vs val. standard**	**Valori standard**	**Var. vs val. standard**	
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	**276.302.204**	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participație majoritara	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	11.36%-21.7% (pentru 3 societăți	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard			Creșterea EBITDA (influențata de creșterea veniturilor si/sau scăderea costurilor) si scăderea wacc duce la creșterea valorii juste si viceversa duce la scăderea valorii juste
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	**1.100.621.875**	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participație majoritara din cadrul grupului tip holding	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard a activelor si obligațiilor	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investițiile imobiliare (influențează major activul net)			8%-11.5% la evaluarea activelor imobilizate (pondere majoritara in total activ)	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard	Creșterea activului net (influențata de creșterea valorii investițiilor imobiliare) duce la creșterea valorii juste si viceversa la scăderea valorii juste
	12.095.178	abordare prin comparații de piață	tranzacții similare cu acțiunile societății sau societăți comparabile							
	10.183.203	abordare prin activ net corectat	situații financiare istorice anuale si semestriale		Discount: lipsa de lichiditate, pachet minoritar, profitabilitate redusa					
Total	**1.399.202.460**									

Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare

La 31 decembrie 2024 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Active financiare	Val,justa 31/12/24	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate		Date intrare neobservabile	Cost mediu ponderat capital		Rata de capitalizare		Senzitivitatea
Investiții financiare, d,c:	**1.106.049.864**					**Valori standard**	**Var. vs val. standard**	**Valori standard**	**Var. vs val. standard**	
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	**233.842.255**	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participație majoritara	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	9,1%-13,4% (pentru 5 societăți) și 27% (pentru o societate)	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard			Creșterea EBITDA (influențata de creșterea veniturilor si/sau scăderea costurilor) si scăderea wacc duce la creșterea valorii juste si viceversa duce la scăderea valorii juste
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	**851.778.660**	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participație majoritara din cadrul grupului tip holding	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard a activelor si obligațiilor	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investițiile imobiliare (influențează major activul net)			8%-11.5% la evaluarea activelor imobilizate (pondere majoritara in total activ)	Variație +/- 5 % fata de valoarea standard	Creșterea activului net (influențata de creșterea valorii investițiilor imobiliare) duce la creșterea valorii juste si viceversa la scăderea valorii juste
	5.881.013	abordare prin comparații de piață	tranzacții similare cu acțiunile societății sau societăți comparabile							
	14.547.935	abordare prin activ net corectat	situații financiare istorice anuale si semestriale		Discount: lipsa de lichiditate, pachet minoritar, profitabilitate redusa					
Total	**1.106.049.864**									

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

Valoarea justă a acțiunilor pentru care Societatea a selectat opțiunea de reflectare contabilă la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 este prezentată mai jos, structurată pe principalele sectoare de activitate economică. Societatea a ales, la data tranziției la IFRS 9, respectiv la recunoașterea inițială a noilor achiziții, acest mod de prezentare prevăzut de IFRS 9 în condițiile în care această opțiune este în concordanță cu strategia și orizontul investițional al Societății referitoare la aceste plasamente.

În LEI	**31 decembrie 2025**	**%**	**31 decembrie 2024**	**%**
Intermedieri financiare si asigurări	2.821.824.145	84,5%	1.966.391.133	80,5%
Industria extractiva	353.305.800	10,6%	251.752.575	10,3%
Hoteluri si restaurante	61.350.000	1,8%	77.050.702	3,2%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	64.484.800	1,9%	65.668.942	2,7%
Transport si depozitare	31.501.393	0,9%	42.431.866	1,7%
Producția si furnizarea de energie, gaze, apa	-	0,0%	27.450.000	1,1%
Industria prelucrătoare	2.574.937	0,1%	7.502.498	0,3%
Construcții	3.841.912	0,1%	4.463.516	0,2%
Comerț cu ridicata si cu amănuntul, repararea autovehiculelor	863.100	0,0%	206.465	0,0%
TOTAL	**3.339.746.096**	**100,0%**	**2.442.917.696**	**100,0%**

Veniturile din dividende aferente acțiunilor evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt prezentate distinct în cadrul Notei 7.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în anul 2025 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2025	**2.442.917.696**
Achiziții	214.255.321
Vânzări	(41.300.509)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	723.873.587
31 decembrie 2025	**3.339.745.095**

**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, ce mai semnificativă tranzacție a fost reprezentată de vânzarea pachetului de acțiuni deținute în SPEEH Hidroelectrica în valoare de 27,4 mil lei.

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2024	**1.977.331.822**
Achiziții	83.373.322
Vânzări	(426.359)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	382.638.911
31 decembrie 2024	**2.442.917.696**

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

Intrările de acțiuni în anul 2024, în sumă totală de 83.3 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Grand Hotel Bucharest și Infinity Capital Investments.

Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
La 1 ianuarie	**1.434.541.708**	**1.095.404.908**
Câștig/(Pierdere) din evaluarea la valoarea justă a activelor financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	723.873.587	382.638.911
Câștig/(Pierdere) transferat/ă în rezultatul reportat aferent activelor financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	(2.330.186)	3.922.447
(Câștig)/Pierdere transferat în contul de profit și pierdere aferent activelor financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	-	-
Efectul impozitului pe profit amânat aferent	(101.425.163)	(47.424.558)
La 31 decembrie	**2.054.659.945**	**1.434.541.708**

În cursul anului 2025 pierderea de 2.330.186 lei (la 2024: câștig 3.922.447 lei) reprezintă în mare parte diferența din marcarea la piață acumulată până la data cedării.

16. Active financiare evaluate la cost amortizat

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Titluri de stat emise in RON	63.455.549	-
Obligațiuni emise in EURO	85.750.075	1.257.518
Total	**149.205.624**	**1.257.518**

În LEI

	Titluri de stat	**Obligațiuni**
1 ianuarie 2025	**-**	**1.257.518**
Achiziții	201.636.532	384.913.300
Ieșiri (ajunse la scadenta)	(140.000.000)	(305.498.567)
Variația dobânzii de încasat	4.989.179	29.023.339
Amortizare prima/discount	1.561.838	779.937
Dobânda încasata	(4.732.000)	(22.167.364)
Diferențe de curs valutar	-	(2.558.088)
31 decembrie 2025	**63.455.549**	**85.750.075**

În LEI

	Titluri de stat	**Obligațiuni**
1 ianuarie 2024	**-**	**-**
Achiziții	-	1.242.494
Ieșiri (ajunse la scadenta)	-	
Variația dobânzii de încasat	-	13.841
Amortizare prima/discount	-	
Dobânda încasata	-	
Diferențe de curs valutar	-	1.183
31 decembrie 2024	**-**	**1.257.518**

Ratele cuponului pentru titlurile de stat emise de Guvernul României au fost în anul 2025: 3,65% si 6,30%, iar pentru obligațiuni: 4,75% si 15% (in 2024: 4,75%).

Societatea 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. Prin urmare, aceste informatii nu sunt prezentate in situatiile financiare.

17. Alte datorii financiare

În LEI	**31 decembrie 2025**	**31 decembrie 2024**
Datorii către salariați și contribuții aferente	2.522.297	2.327.673
Taxe și impozite	446.864	25.571
Furnizori și creditori interni	724.608	545.315
Total	**3.693.767**	**2.898.559**

18. Datorii privind impozitul pe profit amânat

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

În LEI	**Active**	**Datorii**	**Net**
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.068.667.011	(2.068.667.011)
Imobilizări corporale si Investiții imobiliare	-	12.876.685	(12.876.685)
Total	**-**	**2.081.543.695**	**(2.081.543.695)**
Diferențe temporare nete – cota 16%	-		(333.046.993)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	**-**		**(333.046.993)**

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2024 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	**Active**	**Datorii**	**Net**
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.428.622.566	(1.428.622.566)
Imobilizări corporale si Investiții imobiliare	-	13.800.880	(13.800.880)
Total	**-**	**1.442.423.445**	**(1.442.423.445)**
Diferențe temporare nete – cota 16%	-		(230.787.752)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	**-**		**(230.787.752)**

Datoriile privind impozitul pe profit amânat în sold la 31 decembrie 2025 în sumă de 333.046.993 lei (2024: 230.787.752 lei) includ:

- impozitul pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea altor elemente ale rezultatului global în sumă de 331.396.463 lei (2024: 228.579.611 lei), fiind generat de rezervele aferente activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global;

- impozitul amânat aferent în principal diferențelor din inflatarea activelor financiare, a ajustărilor pentru depreciere și a investițiilor imobiliare, în sumă de 2.060.270 lei recunoscută în rezultatul reportat.

Tabelul de mișcări privind datoriile din impozit profit amânat:

	01/01/2025	Creșteri/ descreșteri in contul de profit si pierderi	Creșteri/ descreșteri in alte elemente ale rezultatului global	31/12/2025
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	228.579.612	-	102.407.108	330.986.721
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	2.208.142	(147.871)	-	2.060.271
Total	**230.787.752**	**(147.871)**	**102.407.108**	**333.046.992**

	01/01/2024	Creșteri/ descreșteri in contul de profit si pierderi	Creșteri/ descreșteri in alte elemente ale rezultatului global	31/12/2024
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	180.479.452	-	48.100.159	228.579.612
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	2.373.544	(377.386)	211.983	2.208.142
Total	**182.852.994**	**(377.386)**	**48.312.142**	**230.787.752**

19. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 31 decembrie 2025, capitalul social al Lion Capital S.A. 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, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr, 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 31 decembrie 2025, numărul acționarilor era de 5.732.456 (31 decembrie 2024: 5.735.100).

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.

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Capital social	50.751.006	50.751.006
Total	**50.751.006**	**50.751.006**

(b) Rezultatul reportat

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Rezultat reportat din trecerea la IAS si IFRS	422.323.709	422.323.709
Rezultat reportat din aplicarea IFRS 9 (inclusiv câștiguri din tranzacții)	402.786.544	397.555.180
Rezultatul exercițiului (profit)	470.882.265	161.734.651
Alte sume recunoscute in rezultat reportat (rezerve legale, din reevaluare imobilizări corporale, etc)	(262.597)	2.187.404
Total	**1.295.729.921**	**983.800.944**

(c) ***Alte rezerve***

În LEI

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Rezerve repartizate din profit net	2.024.300.415	1.863.082.223
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996*	145.486.088	145.486.088
Rezerve din dividende prescrise	98.154.949	88.420.910
Rezerve din diferențe de curs și facilități investiții	19.832.946	19.832.946
Total	**2.287.774.397**	**2.116.822.166**

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.

(d) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile, până când valoarea totala a rezervelor ajunge la 20% din capitalul social, conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2025 este de 10.150.201 lei (31 decembrie 2024: 10.150.201 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	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	2.054.659.945	1.434.541.708
Total	**2.054.659.945**	**1.434.541.708**

(f) Dividende

În cursul anului 2025 nu s-a aprobat distribuirea de dividende din profitul exercițiului financiar 2024.
În cursul anului 2024 nu s-a aprobat distribuirea de dividende din profitul exercițiului financiar 2023.

(g) Acțiuni proprii

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni proprii	(3.850.000)	(7.221.000)
Total	**(3.850.000)**	**(7.221.000)**

In perioada 13.10.2025 - 24.10.2025 s-a derulat oferta publică de cumpărare acțiuni emise de Lion Capital S.A. aprobată prin decizia A.S.F 964/07.10.2025. Acesta a fost finalizată prin răscumpărarea a 1.100.000 acțiuni proprii, de către Lion Capital S.A, în valoare de 3.850.000 lei.

20. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

În LEI	**2025**	**2024**
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	470.882.265	161.734.652
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare*	507.366.710	506.683.990
Rezultatul pe acțiune de baza	**0,9281**	**0,3192**

**ținând cont de acțiunile proprii răscumpărate*

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de baza, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.
În 2025 și 2024 nu au existat modificări de politici contabile sau standarde noi adoptate care să afecteze rezultatul pe acțiune și să impună prezentarea de informații în conformitate cu IAS 8.

21, Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

La data de 31 decembrie 2025 în evidențele Societății figurau 49 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 35 de litigii, calitate procesuală pasivă în 14 litigii.

În cele mai multe dintre litigiile în care Societatea 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.

(b) Prețul de transfer

Legislația fiscală din Romania 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. Societatea 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 aceleași 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.

Societatea a identificat în cursul desfăşurării activităţii sale următoarele părţi afiliate:

Personalul cheie de conducere

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.

31 decembrie 2024

- La data de 31 decembrie 2024 Consiliul de Administrație ai Lion Capital S.A era format din 4 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Răzvan-Radu Străuț-Vicepreședinte (mandat încheiat la 1 octombrie 2024), Sorin Marica, Marcel Pfister și Ionel Marian Ciucioi;
- La data de 31 decembrie 2024 membrii conducerii executive a Lion Capital S.A: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Răzvan-Radu Străuț – Director General Adjunct (mandat încheiat la 1 octombrie 2024), Florin Daniel Gavrilă – Director și Laurențiu Riviș – Director.

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

În cursul anului 2025 sumele brute plătite membrilor CA și Directorilor (autorizați de ASF) au însumat 6,652 mii lei (2024: 9,924 mii lei).
Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți afiliate.

Filiale

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.

Filialele Societății la data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt următoarele:

Denumire societate	**Procentul de deținere la 31 decembrie 2025**	**Procentul de deținere la 31 decembrie 2024**
SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	99,9997%	99,9997%
SAI MUNTENIA INVEST SA BUCUREȘTI	99,98%	99,98%
SIF1 IMGB SA	99,99%	99,99%
NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	99,43%	99,43%
SIF SPV THREE S.A BUCUREȘTI	99,99%	99,99%
SIF SPV FOUR S.A. BUCUREȘTI	99,99%	99,99%
SIF HOTELURI SA ORADEA	98,99%	98,99%
ADMINISTRARE IMOBILIARE SA BUCUREȘTI	97,40%	97,40%
IAMU SA BLAJ	96,53%	96,53%
VRANCART SA ADJUD	76,33%	76,33%
SIF SPV TWO SA BUCUREȘTI	99,99%	99,99%
SIFI CJ LOGISTIC SA BUCUREȘTI*	5,53%	5,53%

** sunt filiale prin controlul deținut și indirect prin SIF Imobiliare Plc*

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

Entități asociate

Entitățile asociate ale Societății la data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt următoarele:

a. Entități în care Societatea deține acțiuni peste 20% din capitalul social și în care are influență semnificativă:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2025	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024
BIOFARM SA BUCUREȘTI	36,75%	36,75%

b. Societăți în care Societatea deține peste 20% din capitalul social, dar care nu se califică ca entități asociate, datorită faptului că Societatea nu exercită o influență semnificativă în societăți:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2025	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024
GRAND HOTEL BUCHAREST SA	40,19%	40,19%

Tranzacții prin situația profitului sau a pierderii

	2025	2024
Venituri din dividende, din care:		
SIF Imobiliare PLC	-	34.874.698
SAI MUNTENIA INVEST SA	19.996.000	32.993.400
BIOFARM SA	11.224.994	11.224.994
SIF Hoteluri	6.905.137	5.937.781
SIFI CJ LOGISTIC SA	-	22.884
Total	**38.126.131**	**85.053.757**
Venituri din dobânzi, din care:		
VRANCART SA	-	629.561
SIF SPV TWO SA	1.857.694	2.297.794
SIF 1 IMGB	976.118	222.659
Total	**2.833.812**	**3.150.014**
Alte cheltuieli, din care:		
ADMINISTRARE IMOBILIARE SA – chirii, cheltuieli funcționare	367.913	403.154
	367.913	**403.154**

Tranzacții prin situația poziției financiare

	2025	2024
Alte creanțe, din care:		
SIF SPV TWO SA– principal împrumut	32.633.300	31.837.069
SIF SPV TWO SA – dobânda de încasat	4.692.299	2.745.977
SIF 1 IMGB – principal împrumut	-	24.870.500
SIF 1 IMGB - dobânda de încasat	-	222.608
Total	**37.325.599**	**59.676.154**

În cursul anului 2025 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele:

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

În cursul anului 2024 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele:

- Vrancart S.A. – participarea la majorarea capitalului social în numerar cu suma de 24.861.062 lei, reprezentând contravaloarea, 248.078.495 acțiuni și încasarea obligațiunii: 36.874.800 lei;;
- SIF SPV THREE si FOUR – participarea / aport la majorarea capitalului social în numerar cu suma totala de 61.288.650 lei;
- Azuga Turism si SIFI Uniteh – vânzare integrala / lichidare a participației, valoarea tranzacțiilor fiind de 44,7 milioane lei si 0.7 milioane lei.

La 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 nu există alte angajamente, garanții, obligații contractuale sau forme de sprijin financiar acordate filialelor, în afara celor prezentate în situațiile financiare. Nu au fost acordate împrumuturi, garanții, scrisori de sprijin sau alte angajamente către entitățile afiliate care să nu fie reflectate în notele la situațiile financiare.

La 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024, nu există restricții legale, contractuale sau financiare care să limiteze capacitatea filialelor (consolidate si neconsolidate) de a distribui dividende, de a transfera disponibilități bănești sau de a furniza alte fluxuri de numerar către societate.
Filialele pot efectua distribuții sau rambursări de fonduri fără limitări impuse de legislație, contracte de finanțare sau alte acorduri.

23. Raportare pe segmente de activitate

Informații Segmente de activitate

Segmentele de activitate sunt componente care se angajează în activități comerciale, care pot genera venituri sau cheltuieli, ale căror rezultate din exploatare sunt revizuite periodic de către principalul factor de decizie (CODM) și pentru care informațiile financiare discrete sunt disponibile. CODM este persoana sau grupul de persoane care alocă resurse și evaluează performanțele entității. CODM a fost identificat ca fiind Consiliul de administrație al Societății.

Descrierea produselor și a serviciilor din care fiecare segment raportabil derivă veniturile sale

Societatea este organizată pe baza unui segment principal de afaceri, activitatea sa principală fiind efectuarea de investiții financiare, în scopul de a crește valoarea acțiunilor sale de trezorerie în conformitate cu reglementările în vigoare și gestionarea ulterior, a portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor conexe la instrumentele investite.

Factori care au fost utilizați de conducere pentru a identifica segmentele raportabile

Societatea a considerat că are un singur segment de activitate, deoarece are o singura unitate strategică de afaceri.
Informații financiare ale segmentului care sunt revizuite de către CODM include portofoliul de investiții al Societății. în principal active financiare, precum și veniturile din dividende ale Companiei. CODM obține situațiile financiare ale Societății pregătite conform IFRS. Aceste informații financiare se suprapun cu analiza segmentului furnizat intern la CODM. Ca atare, managementul a aplicat principiul de bază al IFRS 8, Segmente de activitate, în a determina care dintre seturile de informații financiare suprapuse, ar trebui să constituie baza unor segmente operaționale.
Conducerea a considerat că informațiile privind situațiile financiare IFRS nu sunt disponibile suficient de frecvent pentru a concluziona că raportarea pe segmente trebuie să excludă orice alte detalii în afară de informații despre portofoliul de investiții și veniturile din dividende.

Măsurarea profitului din exploatare al segmentului, respectiv activele și datoriile atribuibile segmentului CODM revizuiește situațiile financiare întocmite în baza IFRS şi evaluează performanța segmentului bazat pe profit înainte de impozitare.

24. Evenimente ulterioare datei bilanțului

In data de 13 martie 2026 a fost aprobata mutarea sediului social al Lion Capital S.A, de la vechea adresa din Municipiul Arad, Calea Victoriei nr. 35A, județul Arad, la noua adresa din in București, sector 2, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, etaj 3.

LION CAPITAL

DECLARAȚIE

Această declarație este dată conform art. 65 alin. 2 (c) din Legea nr. 24/2017, republicată, în legătură cu situațiile financiare individuale ale Lion Capital S.A. întocmite la 31 decembrie 2025, privind măsura în care acestea prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Lion Capital S.A. la 31 decembrie 2025 și a rezultatului operațiilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată si Norma ASF 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.

Noi ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu reglementările legale mai sus enumerate. Confirmăm, în cunoștință de cauză și cu încredere, că:

a) Politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale individuale sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;

b) Situațiile financiare anuale individuale întocmite la 31 decembrie 2025 oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de Societate;

c) Societatea își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;

d) Raportul consiliului de administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte, Director General
Bogdan Alexandru Drăgoi

Director Financiar
Bogdan Victor Dușu

Nr. exemplare • Nr. pagini per exemplar

LION CAPITAL S.A.
CUI • CIF RO2761040
RC J1992001898023
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT
50.751.005,60 LEI

ADRESA STR. S.V. RAHMANINOV 46-48, ET. 3
SECTOR 2, BUCUREȘTI, 020199
TELEFON 021 311 1647 • **FAX** 021 314 4487
EMAIL OFFICE@LION-CAPITAL.RO
INTERNET WWW.LION-CAPITAL.RO

NUMĂR REGISTRU ASF AFIAA
PJR07.1AFIAA / 020007 / 09.03.2018
NUMĂR REGISTRU ASF FIAIR
PJR09FIAIR / 020004 / 01.07.2021
COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER)
254900GAQ2XT8DPA7274

CONT BANCAR
RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX
BANCA TRANSILVANIA

SITUAŢIA
activelor şi datoriilor Lion Capital
F.I.A.I.R înfiinţat prin act constitutiv
31/12/2025-recalculată

Anexa 10
conf. Reg 7/2020

	DENUMIRE	VALOARE [RON]
1	**Imobilizări necorporale**	**1.253**
2	**Imobilizări corporale**	**4.745.275**
3	**Investitii imobiliare**	**10.737.442**
4	**Active biologice**	**-**
5	**Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor suport in cadrul unui contract de leasing**	**2.016.752**
6	**Active financiare**	**5.244.011.754**
6,1	**Active financiare evaluate la cost amortizat**	**-**
6,2	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**	**1.740.866.127**
6.2.1	**Actiuni**	**1.563.793.328**
6.2.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	1.009.343.271
6.2.1.1.1	din Romania	1.009.343.271
6.2.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	441.787.396
6.2.1.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	567.555.875
6.2.1.2	Neadmise la tranzactionare	554.450.057
6.2.1.2.1	din Romania	554.450.057
6.2.2	**Obligatiuni corporative**	**-**
6.2.2.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	**-**
6.2.3	**Titluri de participare FIA/OPCVM**	**177.072.799**
6.2.3.1	**Actiuni**	**-**
6.2.3.2	**Unitati de fond**	**177.072.799**
6.2.3.2.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	-
6.2.3.2.2	Neadmise la tranzactionare	**177.072.799**
6.2.3.2.2.1	din Romania	116.041.719
6.2.3.2.2.2	dintr-un stat membru	-
6.2.3.2.2.3	dintr-un stat tert	61.031.080
6,3	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global**	**3.503.145.628**
6.3.1	**Actiuni**	**2.792.032.985**
6.3.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	2.592.158.826
6.3.1.1.1	din Romania	2.592.158.826
6.3.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	2.586.967.491
6.3.1.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	5.191.335
6.3.1.2	Neadmise la tranzactionare	199.874.158
6.3.1.2.1	din Romania	199.874.158
6.3.1.2.2	dintr-un stat membru	-
6.3.1.2.3	dintr-un stat tert	-
6.3.2	**Obligatiuni corporative**	**84.733.256**
6.3.2.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	1.287.806
6.3.2.1.1	din Romania	-
6.3.2.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	-
6.3.2.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	-
6.3.2.1.2	dintr-un stat membru	1.287.806
6.3.2.1.2.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	-
6.3.2.1.2.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	1.287.806
6.3.2.1.2.3	Obligatiuni nou emise	-
6.3.2.1.3	dintr-un stat tert	-
6.3.2.2	Neadmise la tranzactionare	83.445.450
6.1.2.2.1	din Romania	83.445.450
6.3.3	**Titluri de participare FIA/OPCVM**	**562.902.793**
6.3.3.1	**Actiuni**	**562.902.793**
6.3.3.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	562.902.793
6.3.3.1.1.1	din Romania	562.902.793
6.3.3.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	562.902.793
6.3.6	**Titluri de stat**	**63.476.594**
6.3.6.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	**-**
6.3.6.1.1	din Romania	-
6.3.6.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	-
6.3.6.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	-
6.3.6.2	Neadmise la tranzactionare	**63.476.594**
6.3.6.2.1	din Romania	63.476.594
7	**Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)**	**648.355**
8	**Depozite bancare**	**710.670.614**
9	**Alte active :**	**78.817.037**
9,1	Dividende sau drepturi de incasat	-
9,2	Alte active, din care:	78.817.037
9.2.1	Imprumuturi acordate filialelor	37.325.599
10	**Cheltuieli inregistrate in avans**	**246.578**
11	**Total activ**	**6.051.895.062**
12	**Total datorii**	**338.904.705**
12,1	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	5.857.713
12,2	Datorii privind impozitul pe profit amanat	333.046.993
12,3	Alte datorii	-
13	**Provizioane pentru riscuri si cheltuieli**	-

14	**Venituri inregistrate in avans**	20.858
15	**Capital propriu,din care:**	**5.699.128.590**
15,1	Capital social	50.751.006
15,2	Alte elemente asociate capitalului	632.757.735
15,3	Alte elemente de capital propriu	2.056.161.812
15,4	Prime de capital	-
15,5	Rezerve din reevaluare	2.523.295
15,6	Rezerve	4.258.114.201
15,7	Actiuni proprii*	-3.962.041
15,8	Rezultatul reportat	759.569.875
15,9	Rezultat reportat adoptare prima data IAS 29 (sold D)	-2.527.669.558
15.10	Rezultatul exercițiului***	470.882.265
16	**Activul net**	**5.712.969.499**
17	**Număr de acțiuni emise și aflate în circulație****	506.410.056
18	**Valoarea unitara a activului net**	**11,2813**
19	**Număr societăţi comerciale din portofoliu, din care:**	33
19,1	Societăţi admise la tranzacţionare in cadrul unui loc de tranzactionare din UE	21
19,2	Societăţi admise la tranzacţionare in cadrul unei burse dintr-un stat tert	-
19,3	Societăţi neadmise la tranzacţionare	12

* - Valoarea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare derulată în perioada 13-28 octombrie 2025.

** - În conformitate cu prevederile art. 123, alin. (3) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, la această poziție s-a evidențiat numărul acțiunilor emise de societate și aflate în circulație la data de raportare în baza cărora se calculează valoarea unitară a activului net. Nu sunt incluse actiunile proprii rascumparate si detinute de societate la data raportarii.

La data prezentului raport, din totalul de 507.510.056 acțiuni emise, societatea deține în proprietate un număr de 1.100.000 acțiuni proprii, răscumpărate în cadrul OPC derulată în perioada 13-28 octombrie 2025.

*** Valoarea activului net la 31.12.2025 a fost recalculată după cum urmează: elementele de portofoliu (acțiuni) evaluate pe baza de rapoarte de evaluare – evidențiate la valori actualizate la 31.12.2025; elementele non-portofoliu - pe baza balanței contabile finale care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare anuale individuale, auditate, supuse aprobării AGOA din aprilie 2026

ANEXA - conform art.38 alin. (4) din Legea 243/2019

Activele din portofoliul Lion Capital evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare
la data de : 31/12/2025

Nr. crt	Denumire emitent	CIF	Simbol	Nr actiuni detinute	Nr/data Raport evaluare	lei / actiune	Valoare totala	Metoda de evaluare
Societăţi neadmise la tranzacţionare în care deţinerea LC este > 33% din capitalul social								
1	NAPOMAR	199176		10.256.241	223/23.02.2025	1,9816	20.323.767,17	abordare prin venit , metoda fluxurilor de numerar actualizate
2	SAI MUNTENIA INVEST	9415761		119.976	222/23.02.2026	1102,7677	132.305.657,58	abordare prin venit , metoda fluxurilor de numerar actualizate
3	SIF SPV TWO	40094500		119.988	268/02.03.2026	1060,7613	127.278.626,86	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
4	Administrare Imobiliare SA	20919450		16.049.741	267/02.03.2026	3,7204	59.711.456,42	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
5	SIF1 IMGB	380430		199.993	219/23.02.2026	1.662,5720	332.502.762,00	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
6	SIF SPV THREE	49696089		149.850	269/02.03.2026	495,4099	74.237.173,52	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
7	SIF SPV FOUR	50270264		149.850	270/02.03.2026	0,7189	107.727,17	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
Societăţi admise la tranzacţionare cu o lichiditate nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcare la piaţă (conf. Art.114 alin.(4) din Reg.9/2014)								
8	SIF Imobiliare PLC	HE323682	SIFI	4.499.961	266/02.03.2026	108,6312	488.836.163,38	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
9	SIF Hoteluri	56150	CAOR	31.820.906	220/23.02.2025	0,5153	16.397.312,86	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
10	IAMU	1766830	IAMU	9.170.588	221/23.02.2025	6,7959	62.322.398,99	abordare prin venit , metoda fluxurilor de numerar actualizate

Nivelul levierului şi valoarea expunerii calculate conform prevederilor Reg. UE nr. 231/2013

Metoda de calcul a expunerii F.I.A.I.R.	Valoarea expunerii (lei)	Nivelul levierului (%)
Metoda Brută	5.678.657.716	99,399%
Metoda Angajamentelor	5.712.969.499	100%

Lion Capital SA

BOGDAN-ALEXANDRU DRAGOI
Presedinte, Director General

Evaluare si Activ net
DANIELA VASI

RC Conformitate
ILIE GAVRA

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

MIHAELA NICOLETA IOSIF
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAŞCU
Coordonator echipa Depozitare

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR
LION CAPITAL la data de : 31/12/2025 - recalculată

ANEXA 11
Tabel 1

	Denumire element	Începutul perioadei de raportare [31.12.2024]				Sfârșitul perioadei de raportare [31.12.2025]				Diferențe (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	
I	**Total active**	**105,40**	**100,03**	**1.632.115**	**4.833.727.103**	**105,93**	**100,00**	**306.276.453**	**5.745.618.608**	**1.216.535.843**
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	62,22	59,04	1.256.103	2.852.962.667	63,06	59,53	1.287.806	3.601.502.097	748.571.133
1,1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate, în cadrul unui loc de tranzacționare din România din care:	62,19	59,02	-	2.852.962.667	63,04	59,51	-	3.601.502.097	748.539.430
1.1.1	acțiuni	62,19	59,02		2.852.962.667	63,04	59,51		3.601.502.097	748.539.430
1.1.2	alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.1.3	obligațiuni corporative	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.1.4	alte titluri de creanță	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.1.5	alte valori mobiliare,	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.1.6	instrumente ale pieței monetare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.1.7	titluri de stat					-	-	-	0	0
1,2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate, în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru, din care:	0,03	0,03	1.256.103	0	0,02	0,02	1.287.806	0	31.702
1.2.1	acțiuni	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.2.2	alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.2.3	obligațiuni corporative	0,03	0,03	1.256.103	0	0,02	0,02	1.287.806	0	31.702
1.2.4	alte titluri de creanță	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.2.5	alte valori mobiliare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1.2.6	instrumente ale pieței monetare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
1,3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț , care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	-	-	-	0	-	-	-	0	0
2	Valori mobiliare nou emise.	-	-	-	0	-	-	-	0	0
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	11,88	11,28	-	545.077.320	15,78	14,89	-	901.246.259	356.168.940
3,1	actiuni neadmise la tranzactionare	11,88	11,28		545.077.320	13,20	12,46		754.324.215	209.246.895
3,2	titluri de stat neadmise la tranzactionare					1,11	1,05		63.476.594	63.476.594
3,3	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare								83.445.450	83.445.450
4	Depozite bancare din care:	13,33	12,65	-	611.737.535	12,44	11,74	304.853.745	405.816.869	98.933.079
4,1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	13,33	12,65	-	611.737.535	12,44	11,74	304.853.745	405.816.869	98.933.079
4,2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru;	-	-	-	0	-	-	-	0	0
4,3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț.	-	-	-	0	-	-	-	0	0
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-		0	-	-		0	0
6	Conturi curente și numerar.	0,03	0,02	376.012	802.459	0,01	0,01	134.903	513.452	-530.116
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
8	Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M. din care:	15,51	14,72	-	711.386.665	12,95	12,23	-	739.975.592	28.588.927
8,1	actiuni FIA				394.420.751				521.986.657	127.565.906
8,2	unitati de fond OPCVM				316.965.914				217.988.935	-98.976.979
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	-	-	-	0	-	-	-	0	0
10	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F. etc.), din care:	2,44	2,31	-	111.760.459	1,69	1,60	-	96.564.339	-15.196.120
10,1	Imprumuturi acordate filialelor	1,30	1,23		59.676.154	0,65	0,62		37.325.599	-22.350.555
II	**Total obligații**	**5,40**	**5,13**	**-**	**247.880.009**	**5,93**	**5,60**	**-**	**338.925.563**	**91.045.554**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	-	-	-	0	-	-	-	0	0
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	-	-	-	0	-	-	-	0	0
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	0	-	-	-	0	0
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	0	-	-	-	0	0
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	0	-	-	-	0	0
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	-	-	-	0	-	-	-	0	0
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	0	-	-	-	0	0
9	Alte cheltuieli / obligatii aprobate	5,40	5,13	-	247.880.009	6,18	5,83	-	353.019.170	105.139.161
10	Răscumpărări de plătit	-	-	-	0	-	-	-	0	0
11	Alte obligații	-	-	-	0	-	-	-	0	0
III	**Valoarea activului net (I-II)**	**100,00**	**94,90**	**1.632.115**	**4.585.847.094**	**100,00**	**94,40**	**306.276.453**	**5.406.693.045**	**1.125.490.289**

Tabel 2

Situația valorii unitare a activului net 31/12/2025

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare activ net	**5.712.969.499**	**4.587.479.210**	**1.125.490.289**
Număr de unități de fond/ acțiuni în circulație, din care deținute de:	**506.410.056**	**505.020.056**	**1.390.000**
-persoane fizice	210.562.441	205.038.426	5.524.015
-persoane juridice	295.847.615	299.981.630	-4.134.015
Valoarea unitară a activului net	**11,2813**	**9,0838**	**2,1976**
Număr de investitori, din care:	**5.732.456**	**5.735.100**	**-2.644**
-persoane fizice	5.732.343	5.734.984	-2.641
-persoane juridice	113	116	-3

Tabel 3

SITUATIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE : 31/12/2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

1.Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.12.2025	57.181.651	10,00	30,2000	1.726.885.860	5,24	28,53
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.12.2025	13.615.497	1,00	26,9000	366.256.869	1,95	6,05
3	OMV PETROM	SNP	30.12.2025	355.081.206	0,10	0,9950	353.305.800	0,57	5,84
4	BIOFARM	BIO	30.12.2025	362.096.587	0,10	0,8100	293.298.235	36,75	4,85
5	VRANCART	VNC	30.12.2025	1.534.275.712	0,10	0,0960	147.290.468	76,33	2,43
6	GRAND HOTEL BUCHAREST	RCHI	30.12.2025	335.003.053	0,10	0,2480	83.080.757	40,19	1,37
7	CONPET PH	COTE	30.12.2025	409.109	3,30	77,0000	31.501.393	4,73	0,52
8	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.12.2025	451.700	10,00	40,9000	18.474.530	5,10	0,31
9	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.12.2025	1.085.000	5,00	4,4000	4.774.000	0,92	0,08
10	ARCELOR MITTAL HUNEDOARA	SIDG	30.12.2025	5.921.324	0,10	0,4540	2.688.281	2,98	0,04
11	SIFI CJ LOGISTIC	CACU	30.12.2025	54.486	2,50	22,0000	1.198.692	5,53	0,02
	TOTAL						**3.028.754.887**		**50,05**

2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) sau evaluate prin metode de evaluare

Nr. crt.	Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	SIF IMOBILIARE	SIFI	28.07.2025	4.499.961	4,47	108,6312	488.836.163	99,9997	8,08
2	IAMU	IAMU	19.11.2025	9.170.588	2,50	6,7959	62.322.399	96,5310	1,03
3	SIF HOTELURI	CAOR	30.12.2025	31.820.906	0,20	0,5153	16.397.313	98,9997	0,27
4	PRIMACONSTRUCT	PCTM	10.06.2025	90.685	2,50		5.191.335	15,6969	0,09
5	ICSH	ICSH	09.10.2015	84.500	2,50		-	1,2891	-
6	SOMETRA	SOMR	26.03.2012	72.444	2,50		-	2,0840	-
7	TALC DOLOMITA	TALD	27.06.2025	167.108	2,50		-	7,8944	-
	TOTAL						**572.747.211**		**9,46**

3. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pentru care nu se obțin situațiile financiare în termen de 90

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
TOTAL						**0,00**		**0,000**

4. Drepturi de preferință/drepturi de alocare

Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. drepturi deținute	Valoare drept	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
TOTAL						**0,000**	**0,00**

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

Nr. crt.	Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
								lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
															-
	TOTAL												-		-

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R..
						lei	lei	lei	lei	lei		%	%
													-
													-
TOTAL										-			-

7. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. valori mobiliare	Preț de piață	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
TOTAL						0,00	0,000

8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare-din România

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Valoarea unitară	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Valoare totală	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
TOTAL					0		-

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
									-
TOTAL							**-**		**-**

2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
SNGN ROMGAZ	XS2914558593	-	250	30.09.2024	07.10.2025	06.10.2026	249.717,50	32,53	2.797,95	69,77	-	5,0985	1.287.806	0,05	0,02
TOTAL													**1.287.806**		**0,02**

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrală

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	al obligațiuni ale	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
TOTAL													**0,00**		**0,000**

4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Data ultimei ședințe în care s- a tranzacționat	Nr. valori mobiliare	Preț de piață	Valoare totală	Pondere în activul total al
					lei	lei	%
TOTAL						**0,00**	**0,000**

5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Valoarea unitară	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în capitalul social ale	Pondere în activul total al
			valută			lei	%	%
								-
TOTAL						**-**		**-**

III. Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
TOTAL							**0,00**		**0,000**

2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative, tranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
TOTAL													**0,00**		**0,000**

3. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată dintr-un stat terț

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. valori mobiliare	Preț de piață	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
TOTAL						**0,00**	**0,000**

4. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Valoarea unitară	Nr. valori mobiliare tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R..
			valută			lei	%	%
TOTAL						**0,00**		**0,000**

IV. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

Emitent	Simbol/ serie instrument	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziție	Data scadența	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
TOTAL											**0,00**		**0,000**

Sume în curs de decontare pentruinstrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

Emitent	Simbol/serie instrument	Valoarea unitară	Nr. instrumente tranzacționate	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		lei		lei	%	%
TOTAL				**0,00**		**0,000**

V. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziție	Data scadența	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
						valuta	valuta	valuta	valută	valută	lei	lei	%	%
TOTAL												**0,00**		**0,000**

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

Emitent	Cod ISIN	Valoarea unitară	Nr. instrumente tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valută			lei	%	%
TOTAL					**0,00**		**0,000**

VI. Instrumentele pieței monetare admise sau tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziție	Data scadența	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
						valuta	valuta	valuta	valută	valută	lei	lei	%	%
TOTAL												**0,00**		**0,000**

Sume în curs de decontare pentruinstrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț

Emitent	Cod ISIN	Valoarea unitară	Nr. instrumente tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valută			lei	%	%
TOTAL					**0,00**		**0,000**

VII. Valori mobiliare nou emise

1. Acțiuni nou emise

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		lei	lei	lei	%	%
TOTAL				**0,00**		**0,000**

2. Obligațiuni nou emise

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat(ă)	Valoare totală	Pondere in total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
											-
TOTAL									**-**	**-**	**0,000**

3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzacționare)

Emitent acțiuni	Simbol acțiune	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretica drept de preferință	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei	lei	%
TOTAL				**0,00**	**0,000**

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pieței monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Nr. crt.	Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei	lei	lei	%	%
1	SIF 1 IMGB	199.993	2,50	1662,57	332.502.762	100,00	5,49
2	SAI MUNTENIA INVEST	119.976	10,00	1102,77	132.305.658	99,98	2,19
3	SIF SPV TWO	119.988	1,00	1060,76	127.278.627	99,99	2,10
4	SIF SPV THREE	149.850	408,00	495,41	74.237.174	99,90	1,23
5	ADMINISTRARE IMOBILIARE	16.049.741	2,50	3,72	59.711.456	97,40	0,99
6	NAPOMAR	10.256.241	1,50	1,98	20.323.767	99,43	0,34
7	EXIM BANCA ROMANEASCA	414.740	6,00	9,16	3.800.511	0,12	0,06
8	DEPOZITARUL CENTRAL	9.878.329	0,10	0,19	1.851.199	3,91	0,03
9	CCP.RO BUCHAREST	234.434	10,00	7,30	1.711.063	1,61	0,03
10	SPUMOTIM	12.398	2,50	26,86	333.014	3,99	0,01
11	APRO HOREA	8.220	2,50	19,62	161.257	13,54	0,00
12	SIF SPV FOUR	149.850	1,00	0,72	107.727	99,90	0,00
	TOTAL				**754.324.215**		**12,46**

2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Emitent	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț piață	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei	lei	lei	%	%
TOTAL					**0,00**	**0,00**	**0,000**

3. Acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoare zero (lipsă situații financiare actualizate depuse la Registrul Comerțului)

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
TOTAL				**0,00**		**0,000**

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

a. Titluri de stat

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat (ă)	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R..
					lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO7EKTXSRHD6	12.000	06/02/2025	28/01/2025	27/01/2026	59.686.335	10.356	3.500.384	289.876	63.476.594	M.F.P		1,05
	TOTAL								**63.476.594**			**1,05**

b. Obligatiuni corporative

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Valoare totală	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
SIFI TM Agro	210	07/05/2025	07/11/2025	06/02/2026	16.000.000,00	6.666,67	366.666,67	0,00	16.366.667	5,0985	83.445.450	100,00	1,38
TOTAL											**83.445.450**		**1,38**

5. Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Emitent	Valoarea unitară	Nr. acțiuni tranzacționate	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
	lei		lei	%	%
TOTAL			**0,00**		**0,000**

VIII.2. Alte instrumente ale pieței monetare menționate

1. Efecte de comerț

Emitent	Data achiziție	Data scadentă	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei	lei	lei	lei	%
TOTAL						**0,00**	**0,000**

IX.Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Nr. crt.	Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		Lei	%
1	Banca TRANSILVANIA	491.961	0,01
2	Banca Comerciala Romana	8.347	0,00
3	Exim Banca Romaneasca	9.175	0,00
4	BRD-G.S.G	2.126	0,00
5	CEC Bank	385	0,00
6	Unicredit Bank	265	0,00
7	Lion Capital - casa	1.192	0,00
TOTAL		**513.452**	**0,01**

2. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în EURO

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	Banca Comerciala Romana	7.928,26	5,0985	40.422	0,00
2	Banca Transilvania	15.649,75	5,0985	79.790	0,00
3	Exim Banca Romaneasca- cont curent	1.268,93	5,0985	6.470	0,00
4	CECBank - cont curent	1.028,57	5,0985	5.244	0,00
5	BRD G.S.G.	5,86	5,0985	30	0,00
	TOTAL			**131.956**	**0,00**

3. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în USD

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	Banca TRANSILVANIA	205,49	4,3417	892	0,00
2	Banca Comerciala Romana	145,25	4,3417	631	0,00
	TOTAL			**1.523**	**0,00**

4. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în GBP

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	Banca TRANSILVANIA	244,12	5,8335	1.424	0,00
	TOTAL			**1.424**	**0,00**

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat terț

1. Depozite bancare denominate în lei

Nr. crt.	Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
	BANCA TRANSILVANIA							
1		12/11/2025	08/01/2026	6.650.000	1.209,93	60.496,53	6.710.497	0,11
2		12/11/2025	08/01/2026	5.000.000	909,72	45.486,11	5.045.486	0,08
3		12/11/2025	08/01/2026	10.000.000	1.819,44	90.972,22	10.090.972	0,17
4		12/11/2025	08/01/2026	20.000.000	3.638,89	181.944,44	20.181.944	0,33
5		12/11/2025	08/01/2026	30.000.000	5.458,33	272.916,67	30.272.917	0,50
6		12/11/2025	08/01/2026	40.000.000	7.277,78	363.888,89	40.363.889	0,67
7		13/11/2025	15/01/2026	10.000.000	1.819,44	89.152,78	10.089.153	0,17
8		13/11/2025	15/01/2026	20.000.000	3.638,89	178.305,56	20.178.306	0,33
9		13/11/2025	15/01/2026	10.000.000	1.819,44	89.152,78	10.089.153	0,17
10		13/11/2025	15/01/2026	4.000.000	727,78	35.661,11	4.035.661	0,07
11		27/11/2025	22/01/2026	20.000.000	3.555,56	124.444,44	20.124.444	0,33
12		27/11/2025	22/01/2026	10.000.000	1.777,78	62.222,22	10.062.222	0,17
13		27/11/2025	22/01/2026	30.000.000	5.333,33	186.666,67	30.186.667	0,50
14		27/11/2025	22/01/2026	5.000.000	888,89	31.111,11	5.031.111	0,08
15		27/11/2025	22/01/2026	1.500.000	266,67	9.333,33	1.509.333	0,02
16		15/12/2025	29/01/2026	5.000.000	888,89	15.111,11	5.015.111	0,08
17		15/12/2025	29/01/2026	50.000.000	8.888,89	151.111,11	50.151.111	0,83
18		15/12/2025	29/01/2026	25.000.000	4.444,44	75.555,56	25.075.556	0,41
19		15/12/2025	29/01/2026	5.000.000	888,89	15.111,11	5.015.111	0,08
20		15/12/2025	29/01/2026	10.000.000	1.777,78	30.222,22	10.030.222	0,17
21		22/12/2025	09/02/2026	2.000.000	355,56	3.555,56	2.003.556	0,03
22		27/11/2025	22/01/2026	5.000.000	5.333,33	8.888,89	5.008.889	0,08
23		22/12/2025	09/02/2026	10.000.000	1.777,78	17.777,78	10.017.778	0,17
	BANCA COMERCIALA ROMANA							
24		22/12/2025	05/01/2026	33.500.000	4.829,58	48.295,83	33.548.296	0,55
25		31/12/2025	05/01/2026	250.000	35,14	35,14	250.035	0,00
	EXIM BANCA ROMANEASCA							
26		22/12/2025	02/02/2026	20.000.000	3.333,33	33.333,33	20.033.333	0,33
27		22/12/2025	02/02/2026	10.000.000	1.666,67	16.666,67	10.016.667	0,17
28		22/12/2025	02/02/2026	5.670.000	945,00	9.450,00	5.679.450	0,09
	TOTAL						**405.816.869**	**6,71**

2. Depozite bancare denominate în EURO

Nr. crt.	Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
	BANCA TRANSILVANIA								
		22/12/2025	22/01/2026	560.000	28,00	280,00	5,0985	2.856.588	0,05
		31/12/2025	12/01/2026	59.230.000	2.550,18	2.550,18	5,0985	301.997.157	4,99
	TOTAL							**304.853.745**	**5,04**

XI. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementata

1. Contracte futures

Contract	Nr. Contracte	Tip contract	Scadenta	Preț mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/ Pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	lei	%
TOTAL								**0,00**	**0,000**

2. Opțiuni

Contract	Data ultimei ședințe in care s-a tranzacționat	Nr. contracte	Tip opțiune	Tip Contract	Scadența	Preț de exercitare	Prima plătită	Valoare prima închidere	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	lei	lei	%
TOTAL									**0,00**	**0,000**

3. Sume în curs de decontare pentruinstrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

Contract	Valoarea unitară	Nr. contracte tranzacționate	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
	lei		lei	%
TOTAL			**0,00**	**0,00**

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pieţelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziţiei	Data scadenţei	Preţ de exercitare	Curs valutar BNR ..../RON	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei	lei	%
TOTAL									**0,00**	**0,000**

2. Contracte swap

- evaluare în funcţie de cotaţie:

Contraparte	Capital iniţial (Notional)	Data achiziţie	Data scadentei	Data cotaţie	Cotaţie contraparte	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					%	lei	%
TOTAL						**0,00**	**0,000**

- evaluare în funcţie de determinarea valorii prezente a plăţilor din cadrul contractului

Contraparte	Capital iniţial (Notional)	Data achiziţie	Data scadenţei	Valoare actualizată a plăţilor de efectuat către Fond	Valoare actualizată a plăţilor de efectuat de Fond	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%
TOTAL						**0,00**	**0,000**

3. Contracte pe diferenţă

Contract	Nr. contracte	Tip Contract	Preţ mediu vânzare/ cumpărare	Preţ cotare	Profit poziţii deschise	Marja	Curs valutar BNR ..../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
TOTAL								**0,00**	**0,000**

4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilităţii ori alte instrumente derivate, indici financiarisau indicatori financiari/alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părţi

Contract	Nr. contracte	Tip Contract	Preţ vânzare/ cumpărare	Preţ cotare	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
						%
TOTAL					**0,00**	**0,000**

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.35 alin(1) lit.g) din Legea 243/2019

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadentă	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Banca intermediara	Pondere in total instrumente emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei		%	%
TOTAL								**0,00**			**0,000**

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M/FIA

1. Titluri de participare denominate în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. titluri de participare deținute (actiuni/unitati de fond	Valoare titlu de participare (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./FIA	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
	Actiuni							
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP		140.663.575		1,8900	265.854.157	18,8117	4,39
2	Infinity Capital Investments		69.225.000		3,7000	256.132.500	16,0988	4,23
3	FONDUL PROPRIETATEA		76.336.075		0,5360	40.916.136	2,3849	0,68
	Unitati de fond							
1	Fondul Inchis de Investitii ACTIVE PLUS		1.681,1327	18.403,75		30.939.146	56,2074	0,51
2	FIAIP OPTIM INVEST		1.374,5400	19.500,31		26.803.956	99,9215	0,44
3	ROMANIA STRATEGY FUND Klasse B		58.000,0000	1.052,26		61.031.080	50,8772	1,01
4	FIA MULTICAPITAL INVEST		6.243,8000	4.479,23		27.967.416	54,2366	0,46
5	FIA STAR VALUE		16.189,1600	1.873,5500		30.331.201	35,3943	0,50
	TOTAL					**739.975.592**		**12,23**

2. Titluri de participare denominate în valută

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR RON/....	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AOPC	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				Valuta	valuta	lei	lei	%	%
TOTAL							**0,00**		**0,000**

3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denominate în lei

Denumire fond	Valoarea unitară de piață	Nr. titluri de participare tranzacționate	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AOPC	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
	lei		lei	%	%
TOTAL			**0,00**		**0,0000**

4. Sume în curs de decontare pentrutitluri de participare denominate în valută

Denumire fond	Valoarea unitară de piață	Nr. titluri de participare tranzacționate	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./AOPC	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
	valută			lei	%	%
TOTAL				**0,00**		**0,000**

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de încasat

Nr. crt.	Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Dividend brut	Suma de încasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
1							
2							
	TOTAL					**-**	**0,00**

2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere in activul
				lei	lei	%
TOTAL					**0,00**	**0,000**

3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	%
					-	0,00
						0,00
TOTAL					**-**	**0,00**

4. Suma de plată pentru acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Preț subscriere	Valoare totală	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	%
TOTAL					**0,00**	**0,000**

5. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzacționare și ulterior perioadei de tranzacționare)

Emitent acțiuni	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretica drept de preferință	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
Bursa de Valori Bucuresti	ROSJRID43XL9	02/12/2025	451.700	0,0000	-	0,00
TOTAL				**0,0000**	**0**	

Evoluţia activului net şi a VUAN în ultimele 3 perioade de raportare

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Activ net	**5.712.969.499**	**4.587.479.210**	**4.095.059.742**
VUAN	**11,2813**	**9,0838**	**8,0847**

Notă explicativă:

Metodele de evaluare utilizate pentru instrumentele financiare pentru care s-au ales metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare in vigoare, potrivit legii sunt urmatoarele:
Pentru societățile : IAMU, NAPOMAR, SAI MUNTENIA INVEST, s-a utilizat abordare prin venit , metoda fluxurilor de numerar actualizate;
Pentru societățile : SIF 1 IMGB, ADMINISTRARE IMOBILIARE, SIF IMOBILIARE, SIF HOTELURI, SIF SPV TWO, SIF SPV THREE, SIF SPV FOUR s-a utilizat abordarea prin active, metoda Activ Net corectat

Nivelul levierului si valoarea expunerii conform Reg. UE nr. 231/2013

”	Valoarea expunerii (lei)	Nivelul levierului (%)
Metoda Brută	5.678.657.716	99,399%
Metoda Angajamentelor	5.712.969.499	100%

Lion Capital SA

BOGDAN-ALEXANDRU DRAGOI
Presedinte, Director General

Evaluare si Activ net
DANIELA VASI

RC Conformitate
ILIE GAVRA

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

MIHAELA NICOLETA IOSIF
Expert Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAŞCU
Coordonator echipa Depozitare

Sectiune	Principiu	Nr. Prev.	Prevedere (detaliată)	Da	Parțial	Nu	Explicație (text și link url dacă documentul este pe website)
A: ORGANELE DE CONDUCERE							
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.**	A.1., 1	Consiliul trebuie să aibă un regulament intern care să formalizeze și să precizeze în mod clar rolul și responsabilitățile sale. Actul constitutiv, regulamentul intern al Consiliului și alte reglementări interne trebuie să delimiteze în mod clar rolul și competențele între Consiliu, adunarea generală a acționarilor (AGA) și conducerea executivă.	X			https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.**	A.1., 2	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să includă, printre altele, atribuțiile Consiliului, precum și responsabilitățile fiduciare ale membrilor de Consiliu de a acționa în deplină cunoștință de cauză, cu bună-credință, cu diligența și grija cuvenite și în interesul Societății, al acționarilor săi și luând în considerare interesele altor părți interesate, în conformitate cu cerințele legale.	X			https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.**	A.1., 3	Pentru a susține viabilitatea și succesul pe termen lung al Societății, Consiliul ar trebui: •Să supravegheze elaborarea și să aprobe strategia Societății și să se asigure că aceasta integrează și aspecte de durabilitate, inclusiv considerente sociale și de mediu (E&S) și riscurile și oportunitățile legate de climă; •Să numească și să demită directorul general și alți membri ai conducerii executive cărora le-au fost delegate responsabilități de conducere executivă (numiți „conducere executivă") și să asigure planificarea succesiunii pentru aceștia; •Să supravegheze performanța conducerii executive, rolul conducerii executive în abordarea riscurilor și oportunităților materiale legate de durabilitate și să alinieze remunerația conducerii executive la interesele pe termen lung și durabilitatea Societății, în conformitate cu prevederile politicii de remunerare a Societății; •Să se asigure că există un cadru solid pentru controlul intern și administrarea riscurilor; •Să se asigure că Societatea dispune de proceduri care să permită comunicarea eficientă cu acționarii și alte părți interesate.	X			https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2025/Politica-ESG-v3-2025.pdf
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.**	A.1., 4	Durata numirii membrilor Consiliului și ai conducerii executive trebuie stabilită în mod clar și trebuie, pe cât posibil, să promoveze stabilitatea și predictibilitatea.	X			Prin prevedri ale Actului constitutiv, Art. 7 - Societatea este administrată de către un consiliu de administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 1	Consiliul trebuie să aibă cel puțin cinci membri.	X			7 - Societatea este administrată de către un consiliu de administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. Prin Autorizația ASF nr. 44/26.02.2026, Autoritatea de Supraveghere Financiara l-a autorizat pe dl Stancu Ion in calitate de membru al Consiliului de Administratie pentru un mandat de 4 ani, in conformitate cu hotărârea AGOA nr. 2/24.04.2025
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 2	Consiliul trebuie să aibă o politică privind diversitatea Consiliului și a conducerii executive și să se asigure că diversitatea în ceea ce privește genul, vârsta, experiența și competențele este încorporată în Politica de Nominalizare.			X	https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2025/echilibrul-de-gen-LC-iulie-2025.pdf
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 3	Consiliul trebuie să elaboreze un profil al Consiliului care să specifice caracteristicile și trăsăturile dorite ale membrilor săi, inclusiv factori precum independența, diversitatea, integritatea, competențele și experiența specifice, cunoștințele despre industrie, capacitatea și disponibilitatea de a dedica timp și efort adecvat responsabilităților Consiliului, în contextul nevoilor Consiliului și ale comitetelor sale și al exercitării de către acestea a rolului strategic și de supraveghere al Consiliului. Profilul Consiliului poate fi parte din Politica de Nominalizare.			X	Societatea nu are implementată o Politică de Nominalizare la nivelul Consiliului de Administrație.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 4	Majoritatea membrilor Consiliului trebuie să fie neexecutivi. Cel puțin o treime din membrii Consiliului trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului trebuie să prezinte o declarație privind independența sa în momentul nominalizării sale pentru alegere sau realegere, precum și atunci când apare orice modificare a statutului său, în conformitate cu criteriile de independență prevăzute în legislație și în Anexa A la Cod.		X		Majoritatea membrilor Consiliului de Administratie sunt neexecutivi. Un singur administrator este independent.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 5	Comitetul de Nominalizare și Remunerare (sau întregul Consiliu în cazul în care nu există un Comitet de Nominalizare și Remunerare) va evalua dacă membrii Consiliului pot fi considerați independenți în temeiul factorilor avuți în vedere, examinând dacă există relații de afaceri sau alte relații personale care ar putea afecta în mod semnificativ independența și obiectivitatea membrului de Consiliu și a capacității acestuia de a acționa în interesul Societății, al acționarilor și al părților interesate.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 6	Funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General este recomandabil să fie deținute de persoane diferite.			X	Actul Constitutiv prevede la Art. 7 alin (5) Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte și un vicepreședinte. Președintele Consiliului de Administrație va îndeplini și funcția de director general al societății.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.**	A.2., 7	Dacă funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General sunt deținute de aceeași persoană, este recomandabil ca Societatea să numească un Vicepreședinte independent.			X	Vicepresedintele societății nu are calitatea de administrator independent.

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.**	A.3., 1	Societatea va dezvolta şi publica o Politică de nominalizare a membrilor Consiliului care trebuie să definească procesele şi procedurile pentru nominalizarea, alegerea sau înlocuirea unui membru al Consiliului. Politica de nominalizare, aprobată de organul de guvernanţă competent, va descrie modul în care Societatea primeşte şi evaluează nominalizările din partea acţionarilor (inclusiv a acţionarilor minoritari) sau din partea membrilor Consiliului, inclusiv în ceea ce priveşte profilul Consiliului, independenţa şi diversitatea.			X	Societatea nu are implementata o Politica de nominalizare la nivelul Consiliului de Administratie.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.**	A.3., 2	Consiliul, prin Comitetul de Nominalizare şi Remunerare, dacă există, trebuie să monitorizeze procesul de nominalizare a candidaţilor pentru pentru poziţia de membru în Consiliu.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.**	A.3., 3	Societatea va informa acţionarii cu privire la experienţa şi CV-ul candidaţilor la funcţia de membru în Consiliu, de care aceştia au nevoie pentru a lua o decizie informată cu privire la numirea sau reînoirea mandatului membrilor de Consiliu, inclusiv următoarele: • angajamentele şi implicările profesionale ale candidaţilor, inclusiv funcţii executive şi neexecutive în societăţi, autorităţi publice, organizaţii non-profit şi în alte organizaţii; • orice conflict de interese existent sau potenţial, inclusiv dacă au relaţii de afaceri, de familie sau de altă natură care le-ar putea afecta performanţa în calitate de membru în Consiliu; • care acţionar sau membru al Consiliului a propus fiecare candidat pentru poziţia de membru în Consiliu	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 1	Consiliul va înfiinţa un Comitet de Audit pentru a-şi spori capacitatea de supraveghere asupra raportării financiare, cadrului de control intern, a proceselor de audit intern şi extern şi a conformităţii cu legile şi reglementările aplicabile. În cazul în care nu este obligatoriu potrivit legii sau nu este deja înfiinţat un comitet dedicat pentru administrarea riscurilor, Comitetul de Audit va include, de asemenea, responsabilităţi de monitorizare a eficacităţii cadrului de administrare a riscurilor.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 2	Este recomandabil ca în componenţa Comitetului de Audit să se regăsească doar membrii neexecutivi ai Consiliului. Este de asemenea recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenţi, inclusiv preşedintele Comitetului. Comitetul de Audit trebuie să deţină, per ansamblu, competenţe relevante în domeniul în care Societatea îşi desfăşoară activitatea. Comitetul şi membrii săi trebuie sa respecte cerinţele legislaţiei naţionale şi europene aplicabile.	X			Presedintele Comitetului de Audit este administrator neexecutiv independent, restul membrilor fiind administratori neexecutivi.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 3	Consiliul Societăţilor listate la Categoria Premium trebuie să înfiinţeze un Comitet de Nominalizare şi Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului. Este recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenţi, inclusiv preşedintele Comitetului. Consiliul poate, de asemenea, să înfiinţeze distinct un Comitet de Nominalizare, respectiv un Comitet de Remunerare, în cazul în care componenţa Consiliului permite acest lucru şi dacă aceasta este justificată, având în vedere dimensiunea şi complexitatea afacerii şi structurile de guvernanţă ale Societăţii.	X			Un membru al CNR este administrator neexecutiv independent, restul membrilor fiind administratori neexecutivi.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 4	În plus faţă de responsabilităţile sale specifice, astfel cum sunt prevăzute în prezentul Cod, Comitetul de Nominalizare şi Remunerare: i. Revizuieşte şi recomandă Consiliului dimensiunea şi componenţa Consiliului şi conduce crearea şi revizuirea continuă a profilului Consiliului; ii. Identifică persoanele calificate pentru a deveni membri ai Consiliului şi ai conducerii executive, dacă ii este solicitat; evaluează candidaţii pentru poziţii de conducere executivă; evaluează candidaţii propuşi de acţionari sau de membrii Consiliului pentru poziţii de membru de Consiliu şi informează AGA întocmai; iii. Face recomandări Consiliului cu privire la numirile în comitete (altele decât Comitetul de Nominalizare şi Remunerare); iv. Coordonează o evaluare anuală a Consiliului, a membrilor de Consiliu şi a comitetelor în conformitate cu prevederile Principiului A.5.; v. Asistă Consiliul în îndeplinirea responsabilităţilor sale legate de politica de remunerare a Societăţii; vi. Asistă Consiliul în elaborarea planurilor de succesiune pentru conducerea executivă, precum şi a planurilor de succesiune în regim de urgenţă şi a procesului de recrutare a Directorului General, după caz;	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 5	Rolul și responsabilitățile comitetelor Consiliului trebuie definite în regulamente interne distincte (regulamente de funcționare) și publicate pe website-ul Societății. În cazul în care Societatea alege să nu înființeze niciunul dintre comitetele Consiliului care nu sunt cerute de lege, sarcinile și responsabilitățile corespunzătoare vor fi realizate de către Consiliu și trebuie să fie menționate în mod corespunzător în regulamentul intern al Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 6	Evaluarea independenței membrilor comitetelor, inclusiv în cazul membrilor comitetelor numiți de AGA, se realizează după aceeași procedură aplicabilă în cazul membrilor independenți ai Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.**	A.4., 7	Președinții Comitetului de Audit și Comitetului de Nominalizare și Remunerare nu trebuie să fie Președintele Consiliului sau al altor comitete, cu excepția cazului în care acest lucru este justificat de dimensiunea Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 1	Președintele Consiliului este responsabil în principal pentru a se asigura că Consiliul funcționează corespunzător. Regulamentul intern al Consiliului trebuie să conțină rolul și responsabilitățile Președintelui Consiliului, iar Președintele Consiliului trebuie, cel puțin: •Să stabilească ordinea de zi a ședințelor Consiliului, să prezideze aceste ședințe și să se asigure că se întocmesc procese-verbale ale acestor ședințe; •Să se asigure că Consiliul primește informații precise, la timp, utile, succinte, pentru a permite Consiliului să ia decizii corecte; •Să se asigure că Consiliul dispune de suficient timp pentru consultare și luarea deciziilor; •Să permită funcționarea corespunzătoare a comitetelor și existența unei comunicări eficiente cu comitetele Consiliului, inclusiv rapoarte operative și pertinente ale comitetelor către întregul Consiliu; •Să se asigure că performanța Consiliului este evaluată și discutată cel puțin o dată pe an și diseminată public conform prevederii D.1., 3; •Să se asigure că Consiliul are o relație de lucru adecvată cu conducerea executivă. Directorul general și Președintele Consiliului (în cazul în care funcțiile sunt deținute de persoane diferite) se întâlnesc în mod periodic; •Să abordeze și să gestioneze disputele interne și conflictele de interese privind membrii Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 2	Consiliul trebuie să se întrunească ori de câte ori este necesar, dar nu mai puțin de șase (6) ori pe an.	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 3	Consiliul poate solicita desemnarea Secretarului General, care să asiste Consiliul în respectarea obligațiilor sale conform legii, regulamentului intern al Consiliului și altor politici. Secretarul General trebuie să fie un expert senior în cadrul Societății, însărcinat cu asistarea Consiliului și a comitetelor sale în organizarea activităților lor, pregătirea ședințelor, evaluarea anuală a performanței Consiliului și a comitetelor, precum și programele de formare a membrilor de Consiliu, dacă este nevoie.			X	Consiliul de Administratie nu a solicitat desemnarea unui Secretar General.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 4	Consiliul trebuie să definească în mod clar drepturile și responsabilitățile, domeniul de autoritate și alte aspecte legate de Secretarul General.			X	Consiliul de Administratie nu a solicitat desemnarea unui Secretar General.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 5	Consiliul și comitetele sale trebuie să elaboreze și să aprobe un plan anual intern de lucru care să identifice subiectele ce trebuie abordate în cursul anului înainte de sfârșitul anului precedent. Planul trebuie să țină cont de deciziile necesar a fi propuse AGA, de raportarea de către funcțiile de conducere executivă și de control intern, de frecvența necesară a întâlnirilor Consiliului și comitetelor, și trebuie să fie revizuit de Președinte cu sprijinul Secretarului General.			X	În afară de obligațiile de raportare ce pot fi identificate anterior cu ușurință, multe subiecte de pe ordinea de zi a ședintelor Consiliului de Administrație țin de activitatea curentă și viitoare a societății. Elaborarea, urmată de aprobarea și monitorizarea continuă a unui plan anual intern de lucru birocratizeaza activitatea societății.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 6	Consiliul trebuie să efectueze o evaluare anuală a componenței, activității și dinamicii Consiliului și a comitetelor sale, individual și per ansamblu, evaluare care trebuie să fie coordonată de Comitetul de Nominalizare și Remunerare.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 7	Comitetul de Nominalizare și Remunerare trebuie să împărtășească rezultatele evaluării Consiliului cu întregul Consiliu și să stabilească acțiuni ulterioare, dacă este necesar, inclusiv planuri de dezvoltare profesională și de formare pentru Consiliu, pentru a umple lacunele.	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.**	A.5., 8	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să impună programe de orientare (induction) pentru membrii de Consiliu nou numiți, asigurate de personalul intern al Societății. Regulamentul intern al Consiliului poate face referire la programe de formare continuă pentru membri de Consiliu, dacă este necesar. Punerea în aplicare a programelor de orientare și formare continuă pentru membrii de Consiliu (conform deciziei Consiliului) se face sub supravegherea Comitetului de Nominalizare și Remunerare, cu sprijinul Secretarului General. Pe baza rezultatelor evaluării anuale a Consiliului, Comitetul de Nominalizare și Remunerare împreună cu Președintele Consiliului vor elabora programe de dezvoltare profesională axate pe domeniile în care ar trebui construită capacitatea în rândul membrilor de Consiliu.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.**	A.6., 1	Conducerea executivă trebuie să conducă Societatea și să răspundă în fața Consiliului. Împărțirea responsabilităților între Consiliu și conducerea executivă și între diferiți membri ai conducerii executive trebuie să fie clar articulată în actul constitutiv al Societății și reglementările interne ale Societății.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.**	A.6., 2	Atunci când rolurile de Președinte al Consiliului și Director General sunt exercitate de aceeași persoană, responsabilitățile diferite ale Președintelui Consiliului și ale Directorului General trebuie să fie clar definite și diferențiate în actul constitutiv al Societății.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.**	A.6., 3	Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este formată din persoane cu cunoștințe, competențe, diversitate și experiență adecvate pentru a sprijini succesul performanței Societății și că există măsuri în vigoare care să asigure succesiunea ordonată a conducerii executive.	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	**A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.**	A.6., 4	Consiliul, cu sprijinul Comitetului de Nominalizare și Remunerare, trebuie să evalueze anual performanța conducerii executive, eficacitatea cooperării sale cu Consiliul, inclusiv informația furnizată Consiliului.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN							
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 1	Consiliul stabilește natura și amploarea riscurilor pe care Societatea este dispusă să și le asume ca necesare pentru atingerea obiectivelor strategice ale Societății (și anume apetitul pentru risc al Societății) și trebuie să se asigure că există structuri, politici și proceduri clare care identifică, evaluează, raportează, gestionează și monitorizează riscurile semnificative și emergente, inclusiv riscurile legate de durabilitate, securitatea cibernetică și utilizarea tehnologiilor digitale. Consiliul trebuie să explice în raportul anual mecanismele și procesele instituite pentru identificarea și administrarea riscurilor.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 2	Consiliul trebuie să adopte o politică formală privind administrarea riscurilor, pentru a asigura identificarea, măsurarea și raportarea corectă, completă și in timp util a riscurilor, existența unor măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor, precum și integrarea riscurilor E&S în cadrul de administrare a riscurilor, în vederea implementării strategiei Societății.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 3	Consiliul și Comitetul de Audit trebuie să înțeleagă schimbările emergente legate de tehnologia informației și inteligența artificială, astfel încât să atenueze riscurile de securitate cibernetică. Pe agenda Consiliului trebuie să se acorde timp riscurilor și oportunităților IA și securității cibernetice, pentru a asigura înțelegerea protecției cibernetice.	X			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ŞI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 4	Este recomandabil ca Societatea să înființeze o funcție de administrare a riscurilor responsabilă pentru asigurarea identificării corecte, complete și în timp util a riscurilor, asigurându-se că sunt instituite măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor și monitorizarea procedurilor de administrare a riscurilor. Funcția de administrare a riscurilor, prin Ofițerul de Administrare a Riscurilor (CRO), dacă există, trebuie să aibă comunicare directă și raportare funcţională către Consiliu şi Comitetul de Audit (dacă nu există un Comitet de Risc dedicat).	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ŞI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 5	Consiliul, asistat de Comitetul de Audit, trebuie să evalueze cel puțin anual adecvarea și eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern al Societăţii (inclusiv controalele operaționale și de conformitate) și să facă recomandări relevante. Evaluarea trebuie să ia în considerare eficacitatea și sfera de aplicare a funcției de audit intern, caracterul adecvat al administrării riscurilor și al conformității, rapoartele de control intern, dacă acestea sunt cerute de legislația aplicabilă, adresate Comitetului de Audit al Consiliului, capacitatea de reacție și eficacitatea conducerii în tratarea deficiențelor sau punctelor slabe identificate în materie de control intern și transmiterea rapoartelor relevante către Consiliu.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ŞI CONTROL INTERN	**B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.**	B.1., 6	Consiliul trebuie să dezvolte și să pună la dispoziție pe website-ul Societăţii, cu titlu gratuit, un mecanism de avertizare (whistleblowing) care să permită angajaților și altor părți interesate să facă dezvăluiri cu privire la presupuse încălcări sau nereguli conform legislației aplicabile în vigoare.	X			Societatea permite raportarea internă, de către angajații săi, a încălcării reglementărilor pieței de capital și a procedurilor interne prin intermediul unui canal specific, independent și autonom implementat prin sistemul de poștă electronică. Ofițerul de conformitate are acces la rapoartele transmise pentru verificări suplimentare și întocmește rapoarte către conducerea superioară cu propuneri pentru remedierea situațiilor raportate.
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ŞI CONTROL INTERN	**B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.**	B.2., 1	În plus față de responsabilitățile sale menționate în legislație și în alte părți ale Codului, Comitetul de Audit trebuie: •Să revizuiască controalele interne și cadrul de administrare a riscurilor în Societate; •Să monitorizeze elaborarea și aplicarea politicilor Societății privind conflictele de interese și tranzacțiile cu părțile afiliate; •Să asigure independența și să revizuiască eficacitatea funcției de audit intern a Societății și să înainteze recomandări Consiliului; •Să supravegheze funcția de audit intern; •Să supravegheze pregătirea rapoartelor legate de durabilitate și informațiile incluse în acestea, cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet; •Să supravegheze cadrul pentru asigurarea conformității Societății cu cerințele legale și de reglementare aplicabile, precum și cu reglementările interne ale Societății (precum procedurile de raportare a încălcărilor legii sau ale Codului de conduită al Societății), cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ŞI CONTROL INTERN	**B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.**	B.2., 2	Ori de câte ori Codul menționează revizuiri sau analize care trebuie efectuate de către Comitetul de Audit, acestea trebuie să fie urmate de rapoarte periodice (cel puțin anuale) sau ad-hoc care să fie prezentate Consiliului.	X			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.**	B.2., 3	Comitetul de Audit trebuie să monitorizeze independența și obiectivitatea auditorului extern. Comitetul ar trebui să aprobe o politică privind furnizarea serviciilor non-audit permise de către auditorul extern, în conformitate cu cerințele legale, și să asigure implementarea acestei politici. Constatările Comitetului cu privire la independența auditorului extern trebuie făcute publice în raportul anual.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.**	B.2., 4	Comitetul de Audit trebuie să discute planul anual de lucru cu auditorul extern, acoperind sfera și materialitatea activităților care urmează să fie auditate. Comitetul de Audit trebuie să se întâlnească cu auditorul extern ori de câte ori este necesar pentru a discuta problemele identificate și pentru a monitoriza calitatea serviciilor furnizate.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.**	B.3., 1	Consiliul trebuie să se asigure ca auditul intern are autoritatea, resursele și procedurile adecvate pentru a asista Consiliul în asigurarea eficacității și eficienței cadrului de administrare a riscurilor și de control intern al Societății.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.**	B.3., 2	Pentru a asigura îndeplinirea funcțiilor de bază ale auditului intern, responsabilul de această funcție trebuie să fie numit și să raporteze funcțional direct Consiliului, prin intermediul Comitetului de Audit, care are sarcina de a aproba numirea și demiterea acestuia. Acest lucru nu aduce atingere raportării administrative către Directorul General și schimbului de informații cu conducerea executivă a Societății, în conformitate cu cerințele legale și standardele profesionale.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.**	B.3., 3	Funcția de audit intern trebuie instituită în conformitate cu cerințele legale aplicabile și cu standardele industriei (de ex, ale Institute of Internal Auditors). Autoritatea de audit intern, componența, remunerarea, bugetul anual, procedurile de lucru și alte aspecte relevante vor fi reglementate într-un regulament intern de audit intern, aprobat de către Consiliu, ca urmare a recomandării Comitetului de Audit.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR ȘI CONTROL INTERN	**B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.**	B.3., 4	Comitetul de Audit trebuie să convină asupra unui plan anual de lucru privind auditul intern împreună cu auditorul intern, să primească rapoarte de audit intern, actualizări privind aspectele-cheie ale auditului, să monitorizeze punerea în aplicare a recomandărilor de audit intern și să ofere orientările necesare.	X			
C: PERFORMANȚĂ, MOTIVARE ȘI RECOMPENSĂ							

C: PERFORMANȚĂ, MOTIVARE ȘI RECOMPENSĂ	**C.1. Membrii Consiliului trebuie să primească o remunerație corespunzătoare volumului și importanței atribuțiilor și responsabilităților lor, mai degrabă decât performanței conducerii sau a Societății. Structura și cuantumul remunerației pentru membrul de Consiliu trebuie să permită Societății să atragă, să păstreze și să motiveze membrii de Consiliu competenți și calificați.**	C.1., 1	Membrii de Consiliu trebuie să primească o remunerație, conform Politicii de remunerare a Societății. Membrii care fac parte și din comitetele Consiliului trebuie să primească remunerații suplimentare pentru această activitate. Dar, în niciun caz, remunerația nu va fi legată de numărul de ședințe ale Consiliului sau ale Comitetului.	X			
C: PERFORMANȚĂ, MOTIVARE ȘI RECOMPENSĂ	**C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.**	C.2., 1	Consiliul trebuie să stabilească remunerația anuală a conducerii executive, pe baza recomandărilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare și în conformitate cu Politica de remunerare a Societății. Politica de remunerare trebuie să fie elaborată în conformitate cu cerințele legale relevante.	X			
C: PERFORMANȚĂ, MOTIVARE ȘI RECOMPENSĂ	**C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.**	C.2., 2	Nivelurile de remunerare pentru membrii conducerii executive și indicatorii-cheie de performanță luați în considerare la stabilirea părții variabile (bazate pe performanță) a remunerației trebuie să fie stabilite în prealabil și să fie măsurabile și adecvate în raport cu strategia agreată și cu apetitul pentru risc, cu mediul economic în care Societatea își desfășoară activitatea, precum și cu remunerarea și condițiile angajaților din cadrul Societății. În special, acestea ar trebui să includă indicatori referitori la performanța nefinanciară și obiective de durabilitate adecvate.	X			
C: PERFORMANȚĂ, MOTIVARE ȘI RECOMPENSĂ	**C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.**	C.2., 3	Acțiunile Societății și/sau opțiunile de cumpărare de acțiuni trebuie să reprezinte o parte semnificativă (de ex, nu mai puțin de 10%) din remunerația variabilă totală a membrului conducerii executive.	X			
D: RAPORTAREA ȘI RELAȚIA CU INVESTITORII							

D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 1	Societatea trebuie să se asigure că furnizează informații financiare și operaționale exacte, complete și în timp util, inclusiv rapoarte trimestriale, semestriale și anuale, precum și rapoarte curente. Societățile trebuie să se asigure că toate informațiile relevante sunt ușor accesibile investitorilor, inclusiv prin intermediul site-ului web al Societății și al altor surse de informare publică, după caz.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 2	Este recomandabil ca Societatea să aibă o funcție de relația cu investitorii (IR) și trebuie să numească o persoană dedicată responsabilă de funcția de IR. Datele de contact ale persoanei sau persoanelor responsabile cu funcția de IR vor fi disponibile pe website-ul Societății. Funcția de IR va raporta direct Directorului General/Directorului Financiar, subliniind importanța sa în ierarhia Societății și accentuând rolul său central în gestionarea și comunicarea angajamentelor și statutului Societății pe piața de capital. Societatea trebuie să organizeze cursuri de inițiere și instruire periodică, dacă este necesar, pentru funcția de IR, adaptate nevoilor și responsabilităților specifice ale acesteia.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă pe site-ul său web o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, disponibile atât în limba română, cât și în limba engleză.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă in secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Principalele reglementări corporative: actul constitutiv actualizat, procedurile AGA, regulamentul intern al Consiliului și regulamentele interne ale comitetelor Consiliului;	X			Guvernanță corporativă, Adunări generale ale acționarilor și Conducere: https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/ • https://www.lion-capital.ro/informatii-pentru-investitori/adunari-generale-ale-actionarilor/ • https://www.lion-capital.ro/despre-lion-capital/conducere/
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă in secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Lista membrilor actuali ai Consiliului, ai comitetelor Consiliului și ai Conducerii executive, cu menționarea statutului lor de independență actualizat , CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), alte angajamente profesionale, inclusiv funcții executive și neexecutive în consilii de administrație în societăți, organizații non-profit și instituții de stat; relația cu acționarii care dețin cel puțin 5% din drepturile de vot/acțiunile emise de Societate; durata numirii membrilor Consiliului, a comitetelor și a conducerii executive, precizând data de la care au fost numiți;	X			informațiile sunt publicate în secțiunea Despre Lion Capital, subsecțiunea Conducere: https://www.lion-capital.ro/despre-lion-capital/conducere/
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă in secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Rapoarte curente și periodice (rapoarte trimestriale, semestriale și anuale);	X			https://www.lion-capital.ro/informatii-pentru-investitori/raportare-continua/ • https://www.lion-capital.ro/informatii-pentru-investitori/rezultate-financiare/

D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă in secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: •Informații referitoare la AGA: ordinea de zi, materialele suport și hotărârile luate; procedura pentru desfășurarea AGA; Politica de Nominalizare, împreună cu CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), precum si orice altă informație precizată la A.3., 3; canalele de comunicare prin care acționarii pot adresa întrebări Societății; răspunsurile la întrebările acționarilor legate de ordinea de zi; declarațiile de independență ale candidaților la Consiliu și evaluările făcute de Comitetul de Nominalizare și Remunerare/Consiliu pentru candidați, inclusiv privind respectarea criteriilor de independență de către aceștia;	X			informațiile sunt publicate în secțiunile Informații pentru investitori și Despre Lion Capital
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă in secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: •Informații privind evaluarea Consiliului, realizată conform prevederii A.5., 7 inclusiv criteriile și procesul de evaluare, precum și un rezumat al rezultatelor evaluării și al acțiunilor care au fost sau vor fi întreprinse ca rezultat al evaluării;	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: •Informații despre evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuţii către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele și principiile aplicate unor astfel de operațiuni. Aceste informații trebuie publicate într-un interval de timp care să permită investitorilor să ia decizii de investiții;	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: •Politicile corporative, printre care Codul de conduită, Politica de dividende, Politica de remunerare, Politica de prognoză, Politica de comunicare cu investitorii, Politica de responsabilitate socială (CSR) / sponsorizare, Politica pentru tranzacțiile cu părți afiliate, Politica pentru diversitate, echitate și incluziune și Politica de whistleblowing (dacă nu este deja parte a Codului de Conduită);	X			https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/politici-si-reglementari-interne/
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 4	Societatea trebuie să organizeze cel puțin două întâlniri / conferințe telefonice cu analiști și investitori în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii trebuie publicate în secțiunea IR a website-ului Societății la momentul întâlnirilor/teleconferințelor.			X	comunicarea cu acționarii / investitorii / analiștii în perioada de raportare nu s-a formalizat în evenimente de tipul ședințelor /teleconferințelor
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 5	Societatea trebuie să dezvăluie aspectele non-financiare și de durabilitate semnificative și raportabile, cu accent pe problemele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) ale afacerii și operațiunilor sale, în conformitate cu standardul recunoscut de raportare a durabilității. Declarațiile de durabilitate ale Societății vor fi publicate pe website-ul său.	X			Declarația referitoare la durabilitate este publicată pe website, care găzduiește și o subsecțiune referitoare la Informatii privind durabilitatea: https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/esg/ • Capitolul ESG din Raportul adminstratorilor cuprinse suficiente informații referitoare la aceste aspecte https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/politici-si-reglementari-interne/

D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acţionarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.**	D.1., 6	Societatea trebui să aibă o politică CSR / sponsorizare pentru a ghida activitatea în domeniul susținerii activităților CSR și sponsorizării.	X			https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2025/politica-CSR-v2-2025.pdf
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 1	Societatea trebuie să aibă o politică de dividende ca un set de direcții pe care Societatea intenționează să le urmeze în ceea ce privește distribuirea profitului net.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 2	Procedura pentru desfășurarea AGA nu trebuie să restricționeze participarea acționarilor la AGA și exercitarea drepturilor acestora. Modificările procedurii pentru desfășurarea AGA trebuie să intre în vigoare, cel mai devreme, de la următoarea AGA.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 3	Auditorii externi trebuie să participe la AGA în care le sunt prezentate rapoartele, pentru a răspunde la întrebările acționarilor.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 4	Consiliul trebuie să prezinte la AGA anuală un rezumat al evaluării caracterului adecvat și al eficacității cadrului de administrare a riscurilor și control intern, conform informatiilor incidente incluse in raportul anual.	X			
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 5	Societatea trebuie să stimuleze angajamentul față de acționari și investitori prin: •Încurajarea participării active a acționarilor la Adunările Generale ale Acționarilor, inclusiv asigurarea condițiilor pentru participarea virtuală; •Organizarea de informări și actualizări periodice pentru investitori, în special în timpul evenimentelor corporative semnificative; •Stabilirea canalelor prin care acționarii să ofere feedback și să pună întrebări, asigurându-se că răspunsurile sunt oferite la timp și cuprinzătoare.		X		cu excepția participării virtuale la AGA
D: RAPORTAREA ŞI RELAŢIA CU INVESTITORII	**D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acţionarilor să îşi exercite drepturile în raport cu Societatea.**	D.2., 6	Orice profesionist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la AGA la invitația prealabilă a Președintelui Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot participa, de asemenea, la AGA, cu excepția cazului în care Președintele decide altfel.	X			
E: DURABILITATE ŞI PĂRŢILE INTERESATE							
E: DURABILITATE ŞI PĂRŢILE INTERESATE	**E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.**	E.1., 1	Consiliul trebuie să se asigure că durabilitatea, considerentele de mediu și sociale sunt integrate în strategia și operațiunile Societății, în administrarea riscurilor și în practicile de remunerare și supraveghează această integrare. Un comitet specializat în materie de durabilitate sau unul dintre comitetele permanente ale Consiliului asistă Consiliul în îndeplinirea acestor sarcini.	X			Informațiile sunt cuprinse în Politica privind riscurile semnificative • Politica de remunerare https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/politici-si-reglementari-interne/

E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.**	E.1., 2	Consiliul trebuie să se asigure că operațiunile Societății se derulează în conformitate cu standardele naționale și internaționale de E&S și că politicile E&S ale Societății sunt în concordanță cu obiectivele sale pe termen lung. În special, Societatea trebuie sa dețină documente interne referitoare la responsabilitățile sale pe aspecte de mediu și sociale, precum și politici și proceduri care îi permit să identifice factorii semnificativi și să evalueze impactul asupra activităților Societății.	X			Informațiile sunt cuprinse în Politica privind integrarea riscurilor de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile • Politica privind riscurile semnificative https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/esg/
E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.**	E.1., 3	Ori de câte ori o decizie care urmează să fie luată de Consiliu are un potențial impact semnificativ și negativ în sfera E&S, Consiliul trebuie să primească de la conducerea executivă (i) o analiză a modului în care această decizie este aliniată cu obiectivele de durabilitate ale Societății și cu politicile E&S sau (ii) propunerea de măsuri de atenuare a impactului negativ E&S.	X			Informațiile sunt cuprinse în Politica privind integrarea riscurilor de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile https://www.lion-capital.ro/guvernanta-corporativa/esg/
E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.2. Societatea trebuie să aibă un proces de identificare a părților interesate afectate de operațiunile Societății. Consiliul trebuie să ia în considerare interesele părților interesate și să se asigure că există o comunicare activă între Societate și părțile interesate.**	E.2., 1	Consiliul trebuie să se asigure că există un proces formal de identificare a părților interesate ale Societății, inclusiv investitori, creditori, clienți, angajați și furnizori, precum și abordări specifice pentru implicarea părților interesate prioritare.	X			
E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.**	E.3., 1	Consiliul trebuie să elaboreze o declarație de scop și o declarație de viziune, precum și să articuleze valorile Societății, astfel încât întreaga organizație să înțeleagă direcția strategică a Societății.	X			https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2026/Cod-Etica-Conduită-Profesionala-LionCapital.pdf
E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.**	E.3., 2	Consiliul trebuie să adopte un Cod de Conduită pentru membrii Consiliului, conducerea executivă și angajații Societății, cu dispoziții clare menite să prevină și să sancționeze frauda și mita. Consiliul nu trebuie să permită nicio derogare de la cerințele de etică pentru niciun membru al Consiliului, al conducerii executive sau angajat.	X			https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2026/Cod-Etica-Conduită-Profesionala-LionCapital.pdf
E: DURABILITATE ȘI PĂRȚILE INTERESATE	**E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.**	E.3., 3	Consiliul trebuie să se asigure că politicile din Codul de Conduită sunt integrate în practicile Societății și încorporate în procesul de integrare în Societate al noilor angajați. Consiliul trebuie să asigure punerea în aplicare și monitorizarea eficientă a respectării Codului de Conduită și să îl revizuiască periodic.	X			https://www.lion-capital.ro/docs/ro/download-documente/2026/Cod-Etica-Conduită-Profesionala-LionCapital.pdf

DECLARAȚIA LION CAPITAL PRIVIND APLICAREA PRINCIPIILOR DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ LA DATA DE 31.12.2025

în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016, cu modificările și completările ulterioare

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate DA | NU		Dacă NU – Explicații
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de bază ale consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	DA		
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/ conducerii superioare.	DA		
3.	Situațiile financiare anuale ale entității reglementate sunt însoțite de raportul anual al comitetului de remunerare și de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unui comitet de remunerare care emite recomandări.	DA		
9.	Comitetul de remunerare înaintează consiliului rapoarte anuale asupra activității sale.	DA		
10.	În activitatea sa, consiliul are suportul și altor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.	DA		

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate DA | NU		Dacă NU – Explicații
11.	Comitetele consultative înaintează consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA		
12.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	DA		
13.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA		
14.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	DA		
15.	Consiliul analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA		
16.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA		
17.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA		
18.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	DA		
19.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA		
20.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează CA asupra conflictelor de interese potențiale sau consumate în care ar putea fi/este implicată în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA		
21.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate.	DA		

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate DA | NU		Dacă NU – Explicații
22.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA		
23.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA		
24.	Consiliul filialei aplică principii și politici de guvernanță internă similare cu cele ale societății-mamă, cu excepția cazului în care există alte cerințe legale care conduc la stabilirea unor politici proprii.	-	-	Societatea nu are statut de filială în cadrul unui grup. Entitățile care fac parte din perimetrul de consolidare al societății respectă principiile și politicile de guvernanță reglementate prin Legea nr. 31/1990, Legea nr. 24/2017 și Codul de guvernanță corporativă al BVB, după caz.

Aprobat de Consiliul de Administrație al Lion Capital SA în ședința din 27 martie 2026.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte al Consiliului de Administrație

Raport anual 2025
al Comitetului de Nominalizare și Remunerare

- întocmit în conformitate cu prevederile regulamentelor ASF nr. 10/2015 și nr. 2/2016 -

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR) este un comitet permanent, cu funcție consultativă, subordonat Consiliului de Administrație al Lion Capital SA.

Comitetul este format din trei membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de legea societăților. Statutul de membru CNR nu împiedică membrii să participe în activitatea altor comitete ale Consiliului de Administrație.

Pe parcursul exercitării mandatului, membrii CNR nu vor deține funcții, calități și nu vor efectua tranzacții care ar putea fi considerate incompatibile cu misiunea comitetului.

Potrivit reglementărilor interne ale Societății, CNR se întrunește în mod periodic, de cel puțin două ori pe an, precum și ori de câte ori consideră oportun.

CNR asistă Consiliul de Administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării candidaților pentru funcții de conducere, evaluarea acestora și formularea de propuneri privind remunerația. De asemenea, CNR recomandă Consiliului de Administrație numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, nivelul de remunerare și drepturile și îndatoririle acestora. Totodată, CNR participă la elaborarea și revizuirea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul Societății.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare are în principal următoarele responsabilități, prevăzute în reglementările interne ale Societății:

- pregătește și recomandă liniile directoare pentru selectarea membrilor Consiliului de Administrație, inclusiv criteriile de evaluare a independenței acestora;
- evaluează și propune Consiliului de Administrație candidați în vederea numirii, renumirii sau revocării acestora în/din funcția de membru al Consiliului;
- pregătește evaluarea performanței membrilor Consiliului de Administrație, prin utilizarea unei proces de autoevaluare și evaluează, cel puțin o dată pe an, independența și adecvarea membrilor Consiliului de Administrație;
- evaluează, cel puțin o dată pe an, independența membrilor Consiliului de Administrație;
- verifică, cel puțin o dată pe an, numărul mandatelor deținute de membrii Consiliului de Administrație și de directori în alte societăți;
- elaborează recomandări către Consiliul de Administrație pentru numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, precum și pentru stabilirea nivelului de remunerare și a drepturilor și îndatoririlor acestora;
- formulează propuneri, pe care le înaintează Consiliului de Administrație, cu privire la politica de remunerare a membrilor structurii de conducere executive și neexecutive (incluzând bonusurile, stimulentele și opțiunile de dobândire de acțiuni ale Societății), asigurându-se că acestea sunt la nivel corect, în conformitate cu regulile de guvernanță corporativă, cu cele mai bune practici de pe piață, că sunt aliniate cu strategia și performanța Societății, interesele acționarilor pe termen lung, utilizând o combinație echilibrată de stimulente pentru a atrage, motiva și păstra persoane înalt calificate și experimentate în funcții de conducere;

- analizează și formulează propuneri în atenția Consiliului cu privire la pachetul anual total al remunerației variabile în cadrul Societății;
- formulează propuneri în atenția Consiliului cu privire la elaborarea politicii de remunerare la nivelul Societății și revizuiește raportului anual privind remunerarea

În anul 2025, componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare a fost următoarea:

- în perioada ianuarie-aprilie: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel Heinz PFISTER – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.
- în perioada aprilie-decembrie: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel Heinz PFISTER – membru și dl Rachid EL LAKIS – membru.

Pe parcursul anului 2025, Comitetului de Nominalizare și Remunerare s-a întrunit de 17 ori, fiind emise rapoarte și/sau hotărâri CNR adresate Consiliului de Administrație.

Activitatea CNR în anul 2025 a vizat următoarele:

Aprobarea Raportului Comitetului de Nominalizare și Remunerare privind transferul acțiunilor în cadrul programului de Stock Option Plan

Prin Hotărârea nr. 4 din data de 27 aprilie 2023 adunarea generală extraordinară a acționarilor a aprobat derularea unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii (Programul 7), în conformitate cu legislația aplicabilă, pentru un număr de cel mult 990.000 de acțiuni în vederea distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori)), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan", cu respectarea legislației în vigoare.

Prin Hotărârea nr. 5 din data de 27 aprilie 2023 adunarea generală extraordinară a acționarilor a aprobat utilizarea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului 7 de răscumpărare a acțiunilor proprii în vederea distribuirii cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan", cu respectarea legislației în vigoare. Tot prin Hotărârea nr. 5 din data de 27 aprilie 2023 adunarea generală extraordinară a acționarilor a împuternicit Consiliul de Administrație al societății să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru aprobarea și implementarea SOP.

În ședința din 14 februarie 2025, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a analizat și constatat îndeplinite condițiile necesare pentru transferul acțiunilor în cadrul programului de plată pe bază de acțiuni. Astfel, a propus Consiliului de administrație aprobarea transferului proprietății unui număr de 990.000 de acțiuni către Beneficiarii programului de plată pe bază de acțiuni, conform drepturilor exercitate de aceștia, într-un termen de maxim 45 de zile de la data încheierii contractelor de transfer acțiuni.

Propunerile CNR au fost aprobate de către Consiliul de administrație. Documentul de informare cu privire la transferul acțiunilor către membrii conducerii Lion Capital, întocmit în conformitate cu prevederile Regulamentului UE nr. 1129/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018, a fost publicat de societate conform dispozițiilor legale la data de 24 martie 2025.

Evaluarea prealabilă actualizată a persoanei propuse pentru funcția de administrator provizoriu. Evaluarea prealabilă individuala a persoanelor propuse pentru funcția de administrator. Evaluării colectivă a Consiliului de Administrație ales prin Hotărârea AGOA nr. 3 din 31.10.2024

În ședința din data de 13 martie 2025, CNR a analizat și aprobat: evaluarea prealabilă actualizată a persoanei propuse pentru funcția de administrator provizoriu; evaluarea prealabilă individuală a persoanelor propuse pentru funcția de administrator; evaluarea colectivă a Consiliului de Administrație ales prin Hotărârea AGOA nr. 3 din 31.10.2024.

Raportul de Remunerare pentru anul 2024. Remunerația lunară a membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar 2025. Limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor pentru exercițiul financiar 2025. Raportului Comitetului de Nominalizare și Remunerare pentru anul 2024. Propunerea unui candidat pentru postul de administrator

În ședința din data de 24 martie 2025, CNR a analizat și aprobat:

- Raportului de Remunerare pentru anul 2024
- Propunerea privind menținerea remunerației lunare a membrilor Consiliului de Administrație, pentru exercițiul financiar 2025, de 10.000 lei net pentru fiecare administrator, cuantum aprobat prin hotărârea adunării generale ordinare din data de 26 aprilie 2016, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1934 din data de 19 mai 2016
- Propuneri privind limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor pentru exercițiul financiar 2025, și anume menținerea limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor pentru exercițiul financiar 2025 la nivelul stabilit prin hotărârea AGOA nr. 7 din 27 aprilie 2020, reprezentând 0,42% din activul net mediu anual
- Raportului Comitetului de Nominalizare și Remunerare pentru anul 2024
- Politica de remunerare a Lion Capital, versiunea actualizată și completată
- Propunerea unui candidat pentru postul de administrator și supunerea candidaturii spre aprobarea Consiliului de Administrație, respectiv a dlui prof. Dr. Stancu Ion.

Clarificări privind reevaluarea colectivă a Consiliului de Administrație

În ședința din data de 4 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat un raport privind modului în care a fost realizată reevaluarea membrilor Consiliului de administrație prin intermediul Raportului Comitetului de Nominalizare și Remunerare din data de 19 decembrie 2024.

Evaluarea prealabilă a candidaților nominalizați pentru un post de administrator în vederea A.G.O.A. convocată pentru 24/25 aprilie 2025

În ședința din data de 8 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat:

- evaluarea prealabila a dlui Ion Stancu, candidat nominalizat pentru un post de administrator în vederea A.G.O.A. convocată pentru 24/25 aprilie 2025.
- evaluarea prealabila a dnei Carmen Elena Dobrota, candidat nominalizat pentru un post de administrator în vederea A.G.O.A. convocată pentru 24/25 aprilie 2025.
- lista candidaților propuși pentru funcția de administrator în cadrul alegerilor din cadrul A.G.O.A. din data de 24/25 aprilie 2025.

Clarificări privind reevaluarea adecvării conducerii executive (directorului general) realizata in data de 19 decembrie 2024

În ședința din data de 25 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat un raport privind realizarea reevaluării adecvării conducerii executive în data de 19 decembrie 2024, furnizând informații suplimentare cu privire la reevaluarea directorului general, prin prisma aspectelor menționate la art. 27 din Regulamentul ASF nr. 1/2019.

Evaluarea prealabila a persoanei propusă pentru funcția de director general. Propunerea privind remunerația acesteia. Evaluarea colectivă a Consiliului de Administrație

În ședința din data de 28 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat:

- propunerea de menținere a remunerațiilor suplimentare pentru administratorii neexecutivi, membri ai comitetelor consultative ce funcționează în cadrul Consiliului de administrație la nivelul celor aprobate prin Hotărârea CA nr. 5 din 14 mai 2020, cu respectarea limitelor impuse

prin hotărâri ale adunării generale ale acționarilor

- evaluarea prealabilă a dlui Bogdan-Alexandru Drăgoi pentru funcția de Director General.
- numirea domnului Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Director General, precum și delegarea conducerii societății, conform art. 143 din Legea nr. 31/1990, către domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi, în limitele atribuțiilor și competențelor prevăzute de Actul Constitutiv, de Reglementările Interne și de Competențele de Decizie și Semnătură ale Lion Capital S.A., aprobate de către Consiliul de administrație;
- recomandarea de menținere a remunerației nete a domnului Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Director General la nivelul avut în prezent, cu respectarea limitelor impuse prin hotărâri ale adunării generale ale acționarilor.
- Evaluarea colectivă a Consiliului de administrație

Evaluarea prealabilă actualizată a persoanei propuse pentru funcția de director general

În ședința din data de 28 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat evaluarea prealabilă actualizată a persoanei propuse pentru funcția de director general.

Analiza și recomandarea privind inițierea unui Plan de plata pe bază de acțiuni

În ședința din data de 28 aprilie 2025, CNR a analizat și aprobat recomandarea de indexare a remunerațiilor directorului pe segmentul Administrare Corporativă și Operațiuni și a directorului pe segmentul Juridic și IT, precum și amendarea contractelor de mandat în vederea suportării de către Lion Capital SA a costului cu asigurarea de răspundere profesională individuală pentru toate persoanele care ocupă funcții de conducere executivă, respectiv toți directorii cărora le-a fost delegată conducerea societății, conform art. 143 din Legea nr. 31/1990 privind societățile, în baza unui contract de mandat/delegare de competențe.

Prin Hotărârea nr. 3 din data de 24 aprilie 2025 adunarea generală extraordinară a acționarilor a aprobat derularea unui program de răscumpărare a de cel mult 1.500.000 acțiuni proprii în vederea distribuirea cu titlu gratuit membrilor conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan", cu respectarea legislației în vigoare.

Prin Hotărârea nr. 4 din data de 24 aprilie 2025 adunarea generală extraordinară a acționarilor a împuternicit Consiliul de Administrație al societății să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru aprobarea și implementarea SOP.

În ședința din 23 mai 2025, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a analizat și înaintat Consiliului de administrație recomandarea de inițiere a Planului de plata pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) aprobat prin hotărârile nr. 3 și nr. 4 ale AGEA din 24 aprilie 2025. Totodată, CNR a analizat și a decis asupra criteriilor necesare pentru intrarea în drepturi, astfel încât obiectivele pentru intrarea în drepturi a beneficiarilor să respecte Politica de remunerare aprobată de acționari.

CNR a înaintat Consiliului de administrație propunerea de aprobare a SOP, a modelului de Plan de plată pe bază de acțiuni și lista beneficiarilor.

Potrivit SOP, exercitarea dreptului de a primi acțiuni cu titlu gratuit se face după împlinirea termenului de 12 luni de la semnarea Acordului de plată pe baza de acțiuni, dar nu mai mult de 14 luni, de la încheierea acordului scris cu Societatea pentru exercitarea dreptului de opțiune pentru primirea cu titlu gratuit acțiuni emise de Lion Capital.

Propunerile CNR au fost aprobate de către Consiliul de administrație. Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni către membrii conducerii Lion Capital, întocmit în conformitate cu prevederile Regulamentului UE nr. 1129/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018, a fost publicat de societate conform dispozițiilor legale la data de 26 mai 2025.

Analiza și recomandarea privind transferul acțiunilor către beneficiari în cadrul programului de plată pe bază de acțiuni aflat în derulare de plata pe bază de acțiuni

În ședința din data de 19 iunie 2025, CNR a analizat modul de îndeplinire a condițiilor necesare pentru intrarea în drepturi a beneficiarilor programului de tip Stock Option Plan aprobat de AGEA din 29 aprilie 2024.

CNR a constatat că după împlinirea termenului de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată pe bază de acțiuni, beneficiarii planului de plată pe bază de acțiuni și-au exercitat dreptul de a primi un număr de 1.500.000 acțiuni LION. Totodată, în conformitate cu atribuțiile și competențele deținute, CNR a constatat îndeplinirea condițiilor necesare pentru intrarea în drepturi a beneficiarilor, astfel cum ele au fost agreate în cuprinsul acordurilor semnate cu aceștia și a supus spre aprobarea Consiliului de Administrație transferului proprietății celor 1.50.000 de acțiuni către beneficiarii programului SOP, conform drepturilor exercitate de aceștia.

Prin raportul curent din data de 1 iulie 2025, Societatea a informat investitorii cu privire finalizare planului de plată pe bază de acțiuni, fiind efectuat transferul direct de acțiuni către beneficiari în evidențele Depozitarului Central. Informațiile prevăzute la art. 19 din Regulamentul UE 596/2014 privind aceste tranzacții au fost făcute publice.

Analiza privind remunerația personalului care își desfășoară activitatea în compartimentele Administrarea Riscului și Conformitate

Având în vedere că, potrivit reglementărilor Interne, Comitetul de Nominalizare și Remunerare are competența de a formula propuneri către Consiliul de Administrație cu privire la remunerarea funcțiilor cheie, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a înaintat Consiliului de Administrație recomandarea de a face anumite indexări în ce privește remunerația personalului ce își desfășoară activitatea în Compartimentul Administrarea Riscului și în Compartimentul Conformitate, precum a recomandat conducerii executive suplimentarea personalului care își desfășoară activitatea în cadrul Compartimentului Administrarea riscului cu o persoană și suplimentarea personalului care își desfășoară activitatea în cadrul Compartimentului Conformitate cu o persoană.

Evaluarea persoanei propuse pentru funcție cheie

În conformitate cu prevederile *Regulamentului ASF nr.1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („R1/2019”)* și *Procedura internă privind evaluarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul societății (POEV 01-2)*, Comitetul de Nominalizare și Remunerare („CNR”) a procedat la evaluarea domnului Razvan Grigorescu, reprezentant al Diligent Consult SRL, propus pentru funcția cheie de auditor intern.

În ședința din data de 11 august 2025, CNR a efectuat evaluarea dlui Răzvan Grigorescu, reprezentant Diligent Consult SRL, propus pentru funcția de auditor intern urmare a procesului de selecție realizat de către Comitetul de Audit.

Evaluarea prealabilă actualizata a persoanei propuse pentru funcția de administrator. Evaluarea prealabilă individuala a persoanei propusă pentru funcția de ofițer conformitate sancțiuni internaționale

În ședința din data de 5 septembrie 2025, CNR a analizat și aprobat evaluarea prealabilă actualizata a persoanei propusă pentru funcția de administrator, precum și evaluarea prealabilă individuala a persoanei propusă pentru funcția de ofițer conformitate sancțiuni internaționale.

Evaluarea prealabilă individuala a persoanei propusă pentru funcția de ofițer conformitate

Comitetul de Nominalizare și Remunerare, întrunit în ședințe în data de 24 septembrie 2025 și 16 octombrie, a analizat și aprobat evaluarea prealabilă a persoanei propusă pentru funcția de ofițer conformitate.

În procesul de evaluare s-au respectat dispozițiile R1/2019, fiind analizate criteriile stabilite prin regulament, în baza documentelor și informațiilor furnizate de către persoana evaluată (diplome și certificate, CV-uri, declarații conforme cu R1/2019 etc.) precum alte date și informații disponibile membrilor CNR (rapoarte de audit intern și conformitate, informații publice etc).

Raportul CNR inițial a fost aprobat de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 30 septembrie 2025, iar cel actualizat în cadrul ședinței din data de 27 octombrie.

Evaluarea prealabilă actualizată a persoanei desemnată în funcția de administrator

În ședința din data de 21 noiembrie 2025, CNR a analizat, aprobat și recomandat Consiliului de Administrație aprobarea evaluării individuale prealabile a domnului Stancu Ion pentru funcția de membru în cadrul Consiliului de administrație, în baza concluziilor prezentului raport privind evaluarea, potrivit cărora persoana propusă pentru funcția de membru provizoriu în cadrul Consiliului de administrație deține cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2019, de Legea nr. 74/2015 și de Regulamentul ASF nr. 10/2015, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcției pentru care a fost propusă, nefiind identificate situații care să genereze îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a persoanei evaluate.

Analiza respectării politicii și procedurilor de remunerare

În cadrul atribuțiilor de monitorizare și supraveghere a aplicării politicii de remunerare aprobată de acționari, în ședința din 19 decembrie 2025, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a analizat aplicarea procedurilor și politicii de remunerare. În urma evaluării efectuate, CNR a concluzionat următoarele:

- Toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect și responsabil, în conformitate cu principiile unei bune guvernanțe corporative;
- Politica de remunerare în vigoare asigură o administrare corectă a riscurilor, fără a conduce la asumarea de riscuri care să depășească nivelul toleranței la risc al Lion Capital;
- Analizând metodologia de evaluarea a performanței directorilor aprobată de către Consiliul de Administrație, CNR a constatat că principiile, criteriile de evaluare și indicatorii de performanță stabiliți asigură o evaluare obiectivă și adecvată a performanței directorilor, combinând evaluarea atât prin criterii măsurabile (componente cantitative), cât și prin competențe și abilități profesionale și comportament organizațional (componente calitative), fiind respectate principiile enunțate în Politica de remunerare aprobată de acționari.

Evaluarea periodică a adecvării membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie

În conformitate cu prevederile *Regulamentului ASF nr.1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („R1/2019")* și *Procedura internă privind evaluarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul societății*, în cadrul procesului de monitorizare continuă a adecvării membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în vederea asigurării unui management prudent, corect și eficient al Lion Capital, CNR a procedat la evaluarea membrilor Consiliului de Administrație, Directorilor și a persoanelor cu funcții-cheie în societate.

Conform prevederilor art. 26 alin. (3) și art. 23 din R1/2019, CNR a efectuat atât evaluarea individuală și colectivă a membrilor Consiliului de administrație, cât și evaluarea individuală și colectivă a structurii de conducere executivă.

Evaluarea membrilor Consiliului de administrație

Având in vedere: (i) documentele depuse de către membrii Consiliului de Administrație cu ocazia evaluărilor anterioare; (ii) declarațiile transmise de către membrii Consiliului de Administrație actualizate la momentul evaluării, care includ și aspecte privind îndeplinirea criteriilor de independență, precum și lista mandatelor deținute în cadrul altor entități; (iii) matricea de evaluare – Anexa 4 la Regulamentul ASF nr. 1/2019;

CNR a constatat că nu au intervenit modificări semnificative ale documentelor/informațiilor relevante, transmise cu ocazia evaluărilor anterioare.

CNR a analizat adecvarea individuală a membrilor Consiliului de Administrație

În urma evaluării efectuate, CNR a constatat întrunirea de către membrii Consiliului de Administrație a cerințelor prevăzute de reglementările aplicabile, nefiind identificate situații de nerespectare a criteriilor prevăzute în Regulamentul ASF nr. 1/2019.

Evaluarea conducerii executive

Evaluarea individuală a directorilor s-a efectuat în baza documentelor solicitate și puse la dispoziția CNR de către directori, concluziile procesului de evaluare fundamentându-se pe analiza informațiilor din documentele prezentate, din analiza informațiilor referitoare la reputație, integritate, onestitate și gândirea independentă, precum și din discuțiile directe purtate cu directorii și analiza activității desfășurate de aceștia.

Rezultatele evaluării directorilor au fost consemnate în fișele de evaluare individuale, care documentează descrierea funcției pentru care este efectuată evaluarea, rolul acesteia în cadrul Lion Capital și prezintă rezultatele evaluării adecvării în funcție de următoarele criterii: a) cunoștințele, competențe si experiență relevantă; b) timp dedicat pentru exercitarea funcției respective; c) evaluarea reputație, onestității și integrității; d) criterii privind guvernanța.

CNR a evaluat adecvarea colectivă a conducerii executive, cu luarea în considerare a principiilor și criteriilor prevăzute de R1/2019.

CNR apreciază ca adecvată și eficientă structura de conducere executivă, fiind implementate în cadrul societății procese de lucru operaționale, cu fluxuri de lucru și linii de raportare către structura de conducere bine definite. Din analiza materialelor prezentate în cursul anului spre informarea sau aprobarea de către Consiliul de Administrație, membrii CNR au constatat atenția și consecvența conducerii executive de punere în practică a recomandărilor furnizate de reprezentații Compartimentelor de Administrare a Riscului, Audit Intern și Conformitate privind alinierea la cerințele de guvernanță, conformitate și optimizare a activităților, inclusiv recomandările auditorului financiar.

Totodată, CNR apreciază ca eficace și prudentă conducerea societății, inclusiv buna-credință a conducerii executive în activitățile desfășurate în interesul societății și capacitatea acestei structuri de a se concentra asupra aspectelor de importanță strategică și a obiectivelor aprobate de acționari și de către Consiliul de Administrație.

Din analiza rapoartelor de Audit Intern și de Conformitate, CNR constată respectarea de către directorii societății a principiului independenței și conformitatea cu politica privind conflictele de interese.

În urma evaluărilor efectuate, CNR constată că membrii conducerii executive dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2019 necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă și nu a identificat situații care să generează îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a unui director sau a structurii de conducere executivă per ansamblu.

Evaluarea funcțiilor-cheie

CNR a efectuat evaluarea funcțiilor-cheie în societate – funcția de audit intern, funcția de administrare a riscului și funcția de conformitate - în baza documentelor solicitate și puse la dispoziția CNR de către

persoanele cu responsabilități specifice, concluziile procesului de evaluare fundamentându-se pe analiza informațiilor din documentele prezentate privind studiile, competențele și experiența deținută, din analiza informațiilor referitoare la reputație, integritate, onestitate și gândirea independentă, precum și din discuțiile directe purtate cu aceste persoane și analiza rapoartelor prezentate pe parcursul anului.

Rezultatele evaluării persoanelor cu funcții-cheie au fost consemnate în fișele de evaluare individuale, care documentează descrierea funcției pentru care este efectuată evaluarea, rolul acesteia în cadrul Lion Capital și prezintă rezultatele evaluării adecvării în funcție de următoarele criterii: a) cunoștințele, competențe si experiență relevantă; b) timp dedicat pentru exercitarea funcției respective; c) evaluarea reputație, onestității și integrității; d) criterii privind guvernanța.

În urma evaluărilor efectuate, CNR constată că persoanele care dețin funcții-cheie posedă cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2009 și reglementările interne ale societății, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă și nu a identificat situații care să generează îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a persoanelor din această categorie.

Evaluarea performanței conducerii executive în anul 2025

În ședința din 19 decembrie 2025, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a procedat la evaluarea performanței conducerii executive în anul 2025, în conformitate cu Politica de remunerare a Lion Capital aprobată de acționari prin hotărârile nr. 4/06.01.2021 și nr. 8/26.04.2021 și Metodologia de evaluare a performanței conducerii executive aprobată de CA.

Evaluarea îndeplinirii criteriilor de performanță s-a efectuat pentru fiecare director, pe baza indicatorilor calitativi și cantitativi stabiliți prin metodologia aprobată, rezultatele evaluării fiind consemnate în fișele de evaluare individuale.

Evaluarea criteriilor cantitative:

- *Indicatorii KPI* – s-au calculat pe baza estimării realizării BVC pentru anul 2025 prezentată Consiliului de Administrație.
- *Evaluarea respectării limitelor investiționale reglementate/aprobate* s-a efectuat prin analiza monitorizării limitelor investiționale realizată lunar de către Administratorul de risc, odată cu calculul și raportarea Situației detaliate a activelor și datoriilor, precum și la fiecare tranzacție preconizată prin procedura de verificare prealabilă a investițiilor.
- *Evaluarea respectării profilului global de risc aprobat* s-a bazat pe analiza rapoartelor de monitorizare și evaluare periodică efectuate de Administratorul de risc și raportate către Consiliul de administrație în cadrul rapoartele de risc periodice și a opiniilor de risc prin procedura de verificare prealabilă a investițiilor.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare a recomandat aprobarea de către Consiliul de Administrație a rezultatelor evaluării performanței conducerii executive pentru anul 2025.

Analiza acordării componentei variabile pentru realizarea obiectivelor în anul 2025

La finalul lunii decembrie 2025, în conformitate cu responsabilitățile ce îi revin, CNR a analizat materialele prezentate de conducerea executivă, opinia de risc privind acordarea componentei variabile a remunerației prezentată de persoana responsabilă cu administrarea riscului și Politica de remunerare a Lion Capital SA și a concluzionat următoarele:

- Conform Politicii de remunerare aprobată de acționari, remunerațiile bazate pe performanță se acordă într-un mod care promovează o gestionare eficientă a riscului și nu încurajează asumarea de riscuri excesive.
- Remunerația variabilă este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a Societății în ansamblu și este justificată de performanța unității operaționale din cadrul societății și a persoanei în cauză.
- Remunerarea personalului Fondului, din perspectiva remunerațiilor variabile, are la bază evaluarea anuală a performanțelor individuale, raportat la îndeplinirea obiectivelor asumate.

- Evaluarea respectării profilului global de risc aprobat al Lion Capital, din perspectiva impactului deciziilor investiționale asupra acestuia, s-a realizat prin analiza riscului investițional la nivel de active administrate.
- S-a constatat că obiectivele stabilite la nivel de conducere superioară, prin planul de activitate și BVC aprobat de AGA și la nivelul personalului responsabil cu activitatea investițională prin obiectivele și competențele financiare (investiții realizate, încasare dividende participații, plasamente, etc.) nu au indus modificarea riscului investițional.
- Profilul de lichiditate al portofoliului de active și-a menținut structura constant pe parcursul anului 2025, dividendele colectate de la emitenții din portofoliu fiind investite funcție de oportunitățile apărute. Bufferul de lichiditate a fost superior limitei aprobate din totalul activelor pe tot parcursul anului 2025.
- Monitorizarea permanentă a riscurilor, activitate a celor trei compartimente cu rol de funcție-cheie, audit intern, conformitate și managementul riscului - concretizată atât prin rapoartele de risc periodice, prin analiza scenariilor cât și prin verificarea prealabilă la momentul investițiilor - conduce la concluzia că sistemul de management al riscurilor la nivelul Lion Capital este eficace, măsurile adoptate pentru monitorizarea și controlul expunerilor la riscurile identificate sunt adecvate și oportune, iar recomandările și aspectele preocupante beneficiază de atenție necesară.
- Monitorizarea limitelor investiționale s-a realizat atât lunar, odată cu calculul și raportarea Situației detaliate a activelor și datoriilor, cât și la fiecare tranzacție preconizată prin procedura de verificare prealabilă a investițiilor. Prin evaluarea acestui obiectiv s-a constatat că limitele investiționale nu au fost depășite (zero incidente).
- Profilul global de risc a fost monitorizat și evaluat periodic de către Administratorul de risc și raportat către Consiliul de Administrație în cadrul rapoartele de risc periodice și a opiniilor de risc prin procedura de verificare prealabilă a investițiilor. Compartimentul Managementul Riscului nu a întocmit alerte de depășire a limitelor de risc aprobate, iar evaluarea acestui obiectiv a relevat că limita/limitele de risc nu au fost depășite.
- În anul 2025 au fost înregistrate 3 evenimente de natura raportărilor necorespunzătoare cu un nivel evaluat al KRI de 3 (scăzut) , pierderile înregistrate având o valoare sub pragul de semnificație de 10.000 lei. Pentru fiecare dintre evenimente, societatea a aplicat imediat măsuri de control pentru a reduce frecvența viitoare de producere. Măsurile de protecție și control au condus la un risc inerent tolerabil.
- Analizele efectuate periodic în anul 2025 duc la concluzia că realizarea obiectivelor investiționale s-a îndeplinit cu respectarea limitelor de prudențialitate reglementate, a limitelor de risc aprobate prin profilul global de risc și a principiilor de guvernanță.
- Analizând riscul de lichiditate pe baza situației soldului conturilor bancare la zi, se constată că fondurile bănești sunt suficiente pentru acoperirea sumelor propuse ca remunerație variabilă, fără a fi necesară o dislocare de alte active.
- Operațiunea nu încalcă nicio normă legală sau etică privind reglementările și politicile interne.

Având în vedere constatările făcute, CNR a acordat aviz favorabil acordării componentei variabile către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2025.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare în funcție la data de 31 decembrie 2025:

Sorin MARICA - Președinte _____

Marcel Heinz PFISTER - Membru _____

Rachid EL LAKIS - Membru _____

LION CAPITAL S.A.
CUI • CIF RO2761040
RC J02/1898/1992
CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT
50.751.005,60 LEI

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158
TELEFON 0257 304 438 • **FAX** 0257 250 165
EMAIL OFFICE@LION-CAPITAL.RO
INTERNET WWW.LION-CAPITAL.RO

NUMĂR REGISTRU ASF AFIAA
PJR07.1AFIAA / 020007 / 09.03.2018
NUMĂR REGISTRU ASF FIAIR
PJR09FIAIR / 020004 / 01.07.2021
COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER)
254900GAQ2XT8DPA7274

CONT BANCAR
RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX
BANCA TRANSILVANIA SUCURSALA ARAD

RAPORT DE REMUNERARE AL LION CAPITAL S.A. PENTRU ANUL 2025

1. INFORMAȚII GENERALE

LION CAPITAL S.A. (denumită în continuare „Lion Capital" sau „Societatea"), noua denumire din 24 martie 2023 a SIF Banat-Crișana S.A., este societate pe acțiuni constituită din noiembrie 1996, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 privind societățile, fiind persoană juridică română cu capital integral privat, cu o durată de funcționare de 99 de ani.

Lion Capital este constituită ca societate de investiții autoadministrată și este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA), în conformitate cu Legea nr. 74/2015, prin Autorizația numărul 78/09.03.2018.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, Lion Capital se califică drept Fond de Investiții Alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR), autoadministrat, fiind autorizată de ASF în această calitate din iulie 2021.

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, Lion Capital este administrată în baza unui sistem unitar, acesta fiind în măsură să asigure o funcționare eficientă a Societății și în concordanță cu obiectivele unei bune guvernări corporative și protecției intereselor acționarilor săi.

Lion Capital este administrată de un Consiliu de Administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală a acționarilor pe o perioadă de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de administrație are competențe decizionale privind administrarea Societății în intervalul cuprins între adunările generale ale acționarilor, cu excepția deciziilor pe care legea ori Actul Constitutiv le prevăd exclusiv pentru adunarea generală.

Conducerea Executivă/conducerea superioară a Lion Capital este asigurată de Directori numiți de Consiliul de Administrație, în conformitate cu prevederile actelor constitutive ale Societății și reglementările legale în vigoare aplicabile, astfel încât conducerea activității zilnice a Societății să fie asigurată, în orice moment, de cel puțin două persoane.

Structura de conducere, în sensul legislației aplicabile prezentului raport, este formată din membrii Consiliului de Administrație și de Conducerea executivă – Directori. Atribuțiile și responsabilitățile Structurii de conducere sunt menționate expres în Actul Constitutiv al Societății, în Reglementările interne și în Regulamentul de Guvernanță Corporativă al Lion Capital.

Potrivit art. 107 din *Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață,* Societatea a întocmit și publicat rapoarte de remunerare începând cu exercițiul financiar 2021, acestea fiind supuse votului consultativ al Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. Nu au existat opinii formulate de acționari în cadrul adunărilor generale privind rapoartele de remunerare publicate de Societate.

Prezentul raport de remunerare conține informații privind remunerația plătită în anul 2025, conform politicii de remunerare aprobată de adunarea generală a acționarilor și va fi supus votului consultativ al Adunării Generale a Acționarilor convocată pentru data de 29/30 aprilie 2026.

În categoria *„personal identificat"* din cadrul raportului sunt incluse persoanele stabilite la nivelul Lion Capital cu luarea în considerare a definițiilor reținute în cadrul legislației naționale și europene aplicabile.

Toate sumele menționate în raport sunt exprimate în lei și reprezintă sume nete, dacă nu este precizat altfel.

2. POLITICA DE REMUNERARE A LION CAPITAL

Politica de remunerare a Lion Capital S.A., actualizată și completată, în conformitate cu prevederile art. 106 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare, a fost aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor 24 aprilie 2025, prin hotărârea nr. 11 (cu 80,72% din voturile exprimate).

Politica de remunerare se aplică conducerii societății și acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Lion Capital.

Politica stabilește principiile generale de remunerare a *personalului identificat* al societății, cu respectarea principiilor enunțate de reglementările naționale și europene aplicabile, având scopul de a asigura că remunerarea personalul societății este în consonanță cu și promovează un management al riscului solid și eficient și nu încurajează asumarea de riscuri care vin în contradicție cu profilul de risc și cu actele constitutive ale societății.

Principalele principii care stau la baza politicii de remunerare:

- urmărirea compatibilității cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și promovarea acestui tip de administrare, fără a se încuraja asumarea de riscuri care nu sunt conforme cu profilul de risc, regulile interne sau actul constitutiv ale societății;
- fundamentarea pe valorile și convingerile organizației și compatibilitatea cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele Lion Capital, precum și cu interesele investitorilor, cuprinzând măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
- remunerarea membrilor personalului care dețin funcții de control se face în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele sectoarelor comerciale pe care le controlează;
- remunerațiile care depind de performanță se calculează în funcție de o evaluare în care se combină performanțele individuale și ale unității operaționale în cauză și rezultatele globale ale Societății;
- între componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale există un echilibru adecvat și componenta fixă reprezintă un procentaj suficient de mare din totalul remunerației pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă a remunerației;
- remunerația variabilă este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a Societății în ansamblu și este justificată de performanța unității operaționale din cadrul societății și a persoanei în cauză.
- sunt interzise personalului societății utilizarea de strategii de acoperire personală sau de asigurare referitoare la remunerare sau răspundere pentru a submina efectele alinierii riscurilor prevăzute în regimurile lor de remunerare;
- remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării cerințelor politicilor de remunerare aplicabile în cadrul Lion Capital.

Lion Capital promovează o gestionare a riscurilor eficace și solidă, fără ca structura de remunerare să încurajeze asumarea de riscuri excesive, inclusiv în raport cu riscurile legate de durabilitate, fiind corelată cu performanța ajustată la risc.

Societatea trebuie să respecte principiile de remunerare stabilite în reglementările legale aplicabile ținând cont de măsura în care sunt adecvate dimensiunii sale, organizării interne și naturii și complexității activităților sale. Luând în considerare aceste aspecte - dimensiunea, natura, organizarea internă, sfera și complexitatea activităților desfășurate de societate, aplicând principiului proporționalității în acord cu prevederile din Ghidul ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA, prin Politica de remunerare s-a stabilit că pot fi exceptate cerințele procesului de plată a remunerației variabile în instrumente, cerințele privind reținerea și amânarea, cerințele privind includerea ex-post a riscurilor pentru remunerația variabilă, în contextul în care neaplicarea cerințelor ante-menționate este conciliabilă cu profilul de risc, apetitul pentru risc și strategia societății și a activelor administrate.

Politica de remunerare a Societății asigură o remunerare echitabilă și competitivă, respectând și apreciind competențele și performanțele, cu cele două componente - componenta fixă și componenta variabilă – corespunzător proporționate.

3. REMUNERAREA MEMBRILOR CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

3.1 Structura remunerației administratorilor

Remunerația lunară fixă a administratorilor este aprobată anual de către adunarea generală a acționarilor Lion Capital, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și Actul Constitutiv al Societății.

Remunerațiile suplimentare ale administratorilor sunt fixate în limite generale prin hotărâre a adunării generale a acționarilor. Valoarea totală anuală a remunerațiilor suplimentare plătite administratorilor nu trebuie să depășească limitele fixate prin hotărârea adunării generale a acționarilor.

Remunerațiile suplimentare au un caracter fix și sunt bazate exclusiv pe factori precum timpul dedicat îndeplinirii atribuțiilor funcției, participările la ședințele consiliului de administrație, responsabilitățile asumate în cadrul consiliului de administrație, participarea la activitățile comitetelor consultative constituie la nivelul consiliului de administrație, precum și alți asemenea factori care nu depind de și nu au în vedere rezultatele și performanțele societății.

Nu sunt considerate remunerații în sensul Politicii de remunerare cheltuielile decontate de societate și efectuate de administratori în interesul și în scopul exercitării mandatului de administrator.

3.2. Componentele remunerațiilor administratorilor în anul 2025

Consiliul de administrație este format din cinci membri numiți de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Societății.

În cursul anului 2025, Consiliul de administrație a avut următoarea componență:

Nume	Poziția/Funcția	Data primei numiri (data avizare ASF)	Data expirare mandat actual	Luni în serviciu 2025
Bogdan-Alexandru Drăgoi	Președinte CA	09.04.2015	26.04.2029	12
Rachid El Lakis	Vicepreședinte CA Membru Comitet Audit Membru Comitet de Nominalizare și Remunerare (CNR)	26.04.2025	26.04.2029	8
Ionel-Marian Ciucioi*	Membru CA Membru Comitet Audit Membru CNR	25.10.2018	25.04.2025	4
Sorin Marica	Membru CA Președinte (CNR) Membru Comitet Audit	13.07.2017	26.04.2029	12
Marcel Heinz Pfister	Membru CA Președinte Comitet Audit Membru CNR	13.07.2017	26.04.2029	12

** Dl. Ionel Ciucioi a demisionat din toate pozițiile deținute în cadrul Lion Capital SA, începând cu data de 25.04.2025*

Remunerația lunară cuvenită membrilor consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2025[1] a fost aprobată de AGOA din 24 aprilie 2025, la nivelul stabilit prin hotărârea AGOA din 26 aprilie 2016, **în sumă de 10.000 lei net** pentru fiecare administrator, indiferent de poziția deținută.

Limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor pentru exercițiul financiar 2025 au fost aprobate de AGOA din 24 aprilie 2025, fiind menținute la nivelul stabilit prin hotărârea AGOA nr. 7 din 27 aprilie 2020, de 0,42% din activul net mediu anual[2].

Remunerația individuală a membrilor Consiliului de administrație în anul 2025:

Poziția/Funcția	Total remunerație fixă 2025* (lei)	Remunerație variabilă	Proporția remunerației fixe	Alte beneficii** (lei)
Președinte CA	120.000	0	100%	1.269
Vicepreședinte CA (mai-decembrie) Membru Comitet Audit Membru CNR	124.000	0	100%	851
Membru CA (ianuarie-aprilie) Membru Comitet Audit Membru CNR	62.000	0	100%	418

[1] Hotărârea 8 a AGOA din 24 aprilie 2025: https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2025/2025-04-24-RC-hotarari-AGOA-24-aprilie-2025.pdf

[2] *Hotărârea 9 a AGOA din 24 aprilie 2025: https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2025/2025-04-24-RC-hotarari-AGOA-24-aprilie-2025.pdf*

Poziția/Funcția	Total remunerație fixă 2025* (lei)	Remunerație variabilă	Proporția remunerației fixe	Alte beneficii** (lei)
Membru CA Președinte CNR Membru Comitet Audit	318.000	0	100%	1.269
Membru CA Președinte Comitet Audit Membru CNR	318.000	0	100%	0

**Include remunerația suplimentară în cazul membrilor/președinților comitetelor consultative care funcționează în cadrul Consiliului de administrație.*
***Abonament de servicii medicale furnizate de un furnizor privat.*

Notă: Pentru a asigura independența totală în îndeplinirea mandatelor lor, administratorii neexecutivi nu beneficiază de remunerație variabilă și nu participă la scheme de remunerare în care plata este legată de performanță.

Remunerații primite de la alte entități care aparțin grupului Lion Capital:

În 2025, Vicepreședintele CA a primit o remunerație totală în sumă de 256.168 lei de la companii din Grupul Lion Capital.

Președintele Comitetului de Audit și președintele Comitetului de Nominalizare și Remunerare nu au primit în anul 2025 remunerații de la alte entități ale grupului Lion Capital.

4. REMUNERAREA DIRECTORILOR

4.1 Structura remunerației directorilor

Remunerațiile directorilor sunt aprobate de consiliul de administrație al societății. Limitele generale ale remunerației directorilor cărora li s-a delegat de către Consiliul de administrație o parte dintre puterile sale, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, sunt aprobate de adunarea generală a acționarilor.

Consiliul de administrație asigură proporționalitatea remunerațiilor acordate cu responsabilitățile specifice funcțiilor de conducere, astfel încât să se realizeze o remunerare adecvată și responsabilă, care să asigure coerența între remunerare și strategia de afaceri, politica de risc, valorile și obiectivele pe termen lung ale societății, în vederea creșterii valorii societății în beneficiul acționarilor săi.

Remunerația directorilor poate consta dintr-o componentă fixă și o componentă variabilă:

Componenta fixă a remunerației este stabilită ținând cont de principii economice solide, cu luarea în considerare a naturii și a complexității activităților desfășurate de persoanele respective precum și a competențelor și responsabilităților asumate prin ocuparea respectivelor funcții de conducere.

Componenta variabilă a remunerației are la bază o evaluare care combină evaluarea performanțelor individuale cu rezultate generale ale Lion Capital. Componenta variabilă poate fi achitată în bani și/sau în instrumente. În conformitate cu Politica de remunerare, Consiliul de administrație are competența de a stabili criteriile generale de evaluare a performanței conducerii executive.

Remunerațiile directorilor trebuie să se încadreze în limitele generale ale remunerațiilor și ale bugetului aprobate de către adunarea generală ordinară a acționarilor Lion Capital.

Nu sunt considerate remunerații în sensul politicii de remunerare cheltuielile decontate de societate și efectuate de directori în interesul și în scopul exercitării funcțiilor acestora în cadrul societății.

4.2. Componentele remunerațiilor directorilor în anul 2025

În cursul anului 2025, conducerea executivă a fost asigurată de trei directori autorizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară:

Nume	Poziția	Perioada deținerii funcției executive	Luni în serviciu 2025
Bogdan-Alexandru Drăgoi	Președinte CA, Director General Conducerea delegată de CA cf Legii nr. 31/1990 și Actul Constitutiv	August 2015 - prezent	12
Florin-Daniel Gavrilă	Director - Conducerea delegată de CA cf Legii nr. 31/1990 și Actul Constitutiv – pe segmentul Administrare Corporativă și Operațiuni	Martie 2024 - prezent	12

Nume	Poziția	Perioada deținerii funcției executive	Luni în serviciu 2025
Laurențiu Riviș	Director - Conducerea delegată de CA cf Legii nr. 31/1990 și Actul Constitutiv - pe segmentul Juridic si Tehnologia Informației	Feb. 2016 - prezent	12

Remunerația directorilor executivi în anul 2025 a respectat principiile Politicii de remunerare a Lion Capital și a constat în remunerație fixă și remunerație variabilă.

Partea fixă a remunerației a constat în indemnizația lunară și beneficii în natură (beneficii financiare și nefinanciare).

Directorii nu au beneficiat de planuri de pensii discreționare.

Partea variabilă a remunerației a fost atribuită pentru a recompensa performanța fiecărui membru al executivului pe parcursul anului 2025, în funcție de obiectivele de performanță, risc și cele nefinanciare stabilite de Consiliul de Administrație.

Componenta variabilă nu a făcut obiectul aplicării unor acorduri malus și claw-back.

Componenta variabilă nu include nicio recompensă suplimentară.

Informații privind remunerația totală acordată fiecărui director pentru exercițiul financiar 2025:

Pentru anul 2025, **Directorul General** a primit o remunerație fixă compusă din remunerația anuală în valoare de 1.062.972 lei și beneficii în natură în sumă de 1.269 lei pe an[3]. Remunerația variabilă plătită în numerar pentru performanța în anul 2025 a fost de 1.000.000 lei, în conformitate cu Politica de remunerare și limitele aprobate de acționari. Proporția relativă a remunerației fixe a fost de 52%, respectiv a remunerației variabile în numerar a fost de 48%, din total remunerații în numerar acordate în cursul anului 2025 pentru această poziție.

La data de 5 februarie 2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 517.500 de acțiuni către Directorul General în cadrul planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) derulat în baza hotărârii AGEA nr. 4 și nr. 5 din 27 aprilie 2023[4], ca remunerație variabilă în instrumente aferentă activității desfășurate în anul 2023. Exercitarea dreptului de către beneficiar s-a făcut în luna februarie 2025, iar transferul dreptului de proprietate asupra acțiunilor s-a efectuat în luna martie 2025, fiind îndeplinite cumulativ condițiile prevăzute în Planul de plată aprobat de Consiliul de administrație și prevederile Codului fiscal.

Prin Hotărârea nr.1/10.06.2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 661.000 de acțiuni către Directorul General în cadrul planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) derulat în baza hotărârii AGEA nr. 3 și nr. 4 din 29 aprilie 2024[5], ca remunerație variabilă în instrumente aferentă activității desfășurate în anul 2024. Exercitarea dreptului de către beneficiar și transferul dreptului de proprietatea asupra acțiunilor s-a efectuat în luna iunie 2025, fiind îndeplinite cumulativ condițiile prevăzute în Planul de plată aprobat de Consiliul de administrație și prevederile Codului fiscal.

În 2025, Directorul General a primit o remunerație totală în sumă de 325.000 lei de la companii din Grupul Lion Capital, în calitate de membru în consiliul de administrație al acestor entități.

Pentru anul 2025, **Directorul** pe segmentul de Administrare Corporativă și Operațiuni a primit o remunerație fixă compusă din remunerația anuală în valoare de 267.206 lei și beneficii în natură în sumă de 3.189 lei pe an[6]. Remunerația variabilă acordată pentru performanță în anul 2025 a fost de 150.000 lei

[3] *Abonament de servicii medicale furnizate de un furnizor privat. În cazul directorilor care dețin și calitatea de administrator executiv, această sumă se acordă o singură dată, indiferent de numărul funcțiilor deținute în Societate.*

[4] *https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2023/2023-04-27-RC-Hotarari-AGEA-27-aprilie-2023.pdf*
https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-02-06-RC-document-informare-oferire-actiuni.pdf

[5] *https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-04-29-RC-Hotarari-AGEA-29-aprilie-2024.pdf*
https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-06-11-RC-document-informare-oferire-actiuni.pdf

[6] *Abonament de servicii medicale furnizate de un furnizor privat; asigurare de pensie facultativă (Pilonul III)*

[6] *Abonament de servicii medicale furnizate de un furnizor privat; asigurare de pensie facultativă (Pilonul III)*

în numerar, în conformitate cu Politica de remunerare și limitele aprobate de acționari. Proporția relativă a remunerației fixe a fost de 64%, respectiv a remunerației variabile de 36%, din total remunerații acordate în cursul anului 2025 pentru această poziție.

Prin Hotărârea nr.1/10.06.2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 86.761 de acțiuni către Directorul pe segmentul de Administrare Corporativă și Operațiuni în cadrul planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) derulat în baza hotărârii AGEA nr. 3 și nr. 4 din 29 aprilie 2024[7], ca remunerație variabilă în instrumente aferentă activității desfășurate în anul 2024. Exercitarea dreptului de către beneficiar și transferul dreptului de proprietate asupra acțiunilor s-a efectuat în luna iunie 2025, fiind îndeplinite cumulativ condițiile prevăzute în Planul de plată aprobat de Consiliul de administrație și prevederile Codului fiscal.

În 2025, Directorul pe segmentul de Administrare Corporativă și Operațiuni, a primit o remunerație totală în sumă de 18.600 lei de la companii din Grupul Lion Capital, în calitate de membru în consiliul de administrație al acestor entități.

Pentru anul 2025, **Directorul** pe segmentul Juridic și Tehnologia Informației a primit o remunerație fixă compusă din remunerația anuală în valoare de 278.041 lei și beneficii în natură în sumă de 3.189 lei pe an[6]. Remunerația variabilă acordată pentru performanță în anul 2025 a fost de 166.200 lei în numerar, în conformitate cu Politica de remunerare și limitele aprobate de acționari. Proporția relativă a remunerației fixe a fost de 63%, respectiv a remunerației variabile de 37%, din total remunerații acordate în cursul anului 2025 pentru această poziție.

Prin Hotărârea nr.1/10.06.2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat oferirea cu titlu gratuit a unui număr de 58.262 de acțiuni către Directorul pe segmentul Juridic și Tehnologia Informației în cadrul planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) derulat în baza hotărârii AGEA nr. 3 și nr. 4 din 29 aprilie 2024[8], ca remunerație variabilă în instrumente aferentă activității desfășurate în anul 2024. Exercitarea dreptului de către beneficiar și transferul dreptului de proprietatea asupra acțiunilor s-a efectuat în luna iunie 2025, fiind îndeplinite cumulativ condițiile prevăzute în Planul de plată aprobat de Consiliul de administrație și prevederile Codului fiscal.

În 2025, Directorul pe segmentul Juridic și Tehnologia Informației nu a primit nicio remunerație de la alte entități ale Grupului Lion Capital.

4.3 Criterii de performanță pentru acordarea componentei variabile

Performanța directorilor se evaluează funcție de o serie de indicatori - cantitativi și calitativi - aprobați de Consiliul de administrație pe baza strategiei pe termen mediu și a celui mai recent plan de afaceri și încorporează obiective anuale financiare, de risc și non-financiare, care pot fi măsurate și evaluate eficient.

Evaluarea îndeplinirii criteriilor de performanță de către directori se efectuează de către Comitetul de Nominalizare și Remunerare, în conformitate cu Politica de remunerare. Evaluarea anuală a performanței directorilor pentru anul 2025 a respectat *Metodologia de evaluare a performanței conducerii executive* - varianta revizuită aprobată de Consiliul de administrație în decembrie 2022.

Fiecare obiectiv are o pondere exprimată ca procent, suma lor fiind egală cu 100%.

Componenta calitativă – cu pondere de 50% în total evaluare - include ca obiective pentru evaluarea performanței:

- evaluarea adecvării cunoștințelor, competențelor și experienței la nevoile societății;
- evaluarea conduitei profesionale ca membru în structura de conducere;
- evaluarea reputației, onestității și integrității;
- îndeplinirea criteriilor privind guvernanța.

[7] https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-04-29-RC-Hotarari-AGEA-29-aprilie-2024.pdf
https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-06-11-RC-document-informare-oferire-actiuni.pdf
[8] https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-04-29-RC-Hotarari-AGEA-29-aprilie-2024.pdf
https://www.lion-capital.ro/docs/ro/rapoarte-curente/2024/2024-06-11-RC-document-informare-oferire-actiuni.pdf

În procesul de analiză și apreciere a rezultatelor, CNR urmărește, în primul rând, îndeplinirea condițiilor și cerințelor detaliate în cadrul procedurii interne, aprobată de Consiliul de administrație, privind Cerințele și criteriile de evaluare.

Componenta cantitativă – cu pondere de 50% în total evaluare - include ca obiective pentru evaluarea performanței:

- Indicatori de performanță privind realizarea bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de AGA, prin compararea indicatorilor efectiv realizați cu cei bugetați: KPI 1-Venituri (include veniturile din dividende, veniturile din dobânzi, alte venituri operaționale); KPI 2 – Cheltuieli (include Alte cheltuieli operaționale (cheltuieli cu personalul/administratorii, cheltuieli auxiliare, alte cheltuieli); KPI 3 – Profit;
- Respectarea limitelor investiționale reglementate/aprobate, stabilite prin Legea nr. 243/2019 și în Regulile fondului;
- Respectarea profilului global de risc aprobat de Consiliul de administrație funcție de apetitul și toleranța la risc și prevăzut în documentele FIAIR.

Obiectivele pentru anul 2025, ponderile acestora și gradul de realizare:

Obiective 2025		**Președinte-Director General**	**Director segment Administrare Corporativa si Operațiuni**	**Director segment Juridic si Tehnologia Informației**
		Ponderi în total componentă cantitativă /calitativă		
Obiective cantitative	KPI 1: Venituri	10%	10%	10%
	KPI 2: Cheltuieli	10%	10%	10%
	KPI 3: Profit	10%	10%	10%
	Respectarea limitelor investiționale reglementate/aprobate	35%	35%	35%
	Respectarea profilului global de risc aprobat	35%	35%	35%
Obiective calitative	Evaluarea adecvării cunoștințelor, competențelor și experienței	25%	25%	25%
	Conduita profesională ca membru în structura de conducere	25%	25%	25%
	Evaluarea reputației, onestității și integrității	25%	25%	25%
	Îndeplinirea criteriilor privind guvernanța	25%	25%	25%
Gradul de realizare a obiectivelor în 2025 la data evaluării:		100%	100%	100%

5. RESPECTAREA LIMITELOR REMUNERAȚIILOR APROBATE DE AGA

Stabilirea de către adunarea generală a acționarilor a limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor este o cerință a Legii 31/1990 privind societățile comerciale (la art. 153^18 alin. 2).

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 24 aprilie 2025 a aprobat pentru exercițiul financiar 2025 ca limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor să se păstreze la nivelul de 0,42% din activul net mediu anual, stabilit prin hotărârea AGOA nr. 7 din 27 aprilie 2020.

Activul net mediu anual pentru anul 2025 a fost în sumă de 4.958.746.273 lei, astfel că limita maximă de remunerare disponibilă a fost în sumă de 20.826.734 lei.

În anul 2025, cheltuielile totale cu remunerațiile suplimentare ale membrilor consiliului de administrație și remunerațiile directorilor cărora le este delegată conducerea în conformitate cu Legea nr. 31/1990 au fost în sumă de 9.592.931 lei, respectiv 0,19% din activul net mediu pentru anul 2025, reprezentând o utilizare de numai 46% din suma disponibilă aprobată de AGOA.

6. INFORMAȚII COMPARATIVE PRIVIND MODIFICAREA REMUNERAȚIILOR ȘI PERFORMANȚA SOCIETĂȚII ÎN ULTIMELE 5 EXERCIȚII FINANCIARE

6.1 Modificări ale remunerațiilor brute ale directorilor comparativ cu modificarea remunerației medii brute ale angajaților în ultimele cinci exerciții financiare

Poziția din organigramă	2025 vs. 2024	2024 vs. 2023	2023 vs. 2022	2022 vs. 2021	2021 vs. 2020
Președinte Director General	7,32%	9,11%	10,00%	10,89%	2,50%
Vicepreședinte Director General Adjunct	-	6,45%	10,00%	10,89%	2,50%
Director – Admin. Corporativă și Operațiuni	19,62%	N/A	N/A	N/A	N/A
Director – Juridic si IT	12,99%	17,55%	13,98%	15,14%	2,50%
Modificări ale remunerației medii a angajaților	**11,12%**	**10,10%**	**13,05%**	**12,70%**	**4,12%**

6.2 Performanța Lion Capital în ultimele cinci exerciții financiare

Indicatori	2025	2024	2023	2022	2021
Total venituri (venituri din dividende, dobânzi, alte venituri) (lei)	553.463.819	229.642.350	166.278.371	174.916.193	135.547.935
Total cheltuieli, din care:	33.564.205	32.733.068	27.526.925	24.393.742	27.498.092
Alte cheltuieli operaționale (lei)	27.023.800	26.964.387	22.458.631	20.609.717	22.388.962
Profit net al exercițiului financiar (lei)	470.882.265	161.734.652	417.255.132	95.467.148	387.001.105
Total rezultat global aferent perioadei (lei)	1.093.781.867	497.850.614	859.886.058	(144.823.034)	707.542.359
Valoarea Activului Net* (lei)	5.712.969.499	4.547.449.954	4.095.059.742	3.238.773.573	3.408.921.783
Evoluție venituri (variație anuală)	141%	38,1%	-4,9%	29,0%	42,9%
Evoluție cheltuieli operaționale (variație anuală)	3%	20,1%	8,9%	-7,95%	13,8%
Evoluție profit net (variație anuală)	191%	61,2%	337,1%	-75,33%	320,1%
Evoluție activ net (variație anuală)	25,63%	11%	26,4%	-4,99%	18,2%

**Valoarea activului net calculată conform reglementărilor ASF și certificată de depozitar; valori raportate împreună cu situațiile financiare anuale individuale, auditate.*

7. DISPOZIȚII FINALE PENTRU RAPORTUL DE REMUNERARE

7.1 Respectarea politicii de remunerare / Informații privind orice abatere de la procedura pentru punerea în aplicare a Politicii de remunerare

În anul 2025 nu au existat abateri de la Politica de Remunerare în ceea ce privește remunerarea membrilor Consiliului de administrație și ai Conducerii executive, fiind respectate structura și principiile prezentate în Politica de Remunerare aprobată de acționari pentru toate componentele remunerației.

7.2 Disponibilitatea Raportului de remunerare

Prezentul Raport de remunerare a fost verificat de auditorul financiar și dezbătut de Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 martie 2026.

În conformitate cu prevederile art. 107, alin.(6) din Legea nr. 24/2017, Raportul de remunerare este supus votului acționarilor în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor convocată pentru data de 29 (30) aprilie 2026, opinia acționarilor din cadrul adunării generale privind raportul de remunerare, rezultată în urma votului, având un caracter consultativ.

După adunarea generală ordinară a acționarilor, societatea va pune Raportul de remunerare la dispoziția publicului pe website-ul Lion Capital, în mod gratuit, pentru o perioadă de 10 ani, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte al Consiliului de Administrație

ANEXĂ

RAPORT PRIVIND REMUNERAȚIILE PLĂTITE DE LION CAPITAL ÎN EXERCIȚIUL FINANCIAR 2025

- ÎNTOCMIT ÎN CALITATE DE AFIA-

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei/valută)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei/valută) net	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate (lei/valută)	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)*	8.137.279	8.137.279	3.674.266	37
Remunerații fixe	5.823.281	5.823.281	-	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	2.313.998	2.313.998	-	
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)**			3.674.266	7
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6.880.215	6.880.215	3.674.266	
A. Membri CA, din care	942.000	942.000	-	5
Remunerații fixe	942.000	942.000	-	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	0	0	-	
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	-	
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	
B. Directori/membri Directorat, din care:	2.924.419	2.924.419	3.674.266	3
Remunerații fixe	1.608.219	1.608.219	-	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	1.316.200	1.316.200	-	3
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)**			3.674.266	3
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)* **	665.627	665.627	-	6
Remunerații fixe	513.119	513.119	-	

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (n) (lei/valută)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (n) (lei/valută) net	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (n+1) sau amânate (lei/valută)	Număr beneficiari
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	152.508	152.508	-	
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0		
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	2.348.169	2.348.169	-	14
Remunerații fixe	1.800.429	1.800.429	-	
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care:				
- numerar	547.740	547.740	-	
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	-	
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	

** Include: administratorii, directorii cărora le este delegată conducerea cf. Legii 31/1990, personalul angajat și funcția de audit intern (funcție externalizată).*

*** Suma la data transferului către beneficiari (martie 2025), aferentă celor 990.000 de acțiuni LION acordate cu titlu gratuit în cadrul planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) derulat în baza hotărârii AGEA nr. 4 și nr. 5 din 27.04.2023 și a hotărârii Consiliului de Administrație nr. 1 din 05.02.2024. Alocarea acțiunilor s-a făcut la data de 05.02.2024, iar exercitarea dreptului s-a făcut în luna februarie 2025.*

**** Include: ofițerul de risc, specialistul control risc, expertul conformitate, ofițerul de conformitate și auditorul intern (funcție externalizată).*

***** Include: directorii de compartimente, manager IT, manager HR, contabil șef, analiști și consultanți din cadrul Departamentului Operațiuni și ai compartimentului Evaluare și Activ Net, consilier expert.*

ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII LION CAPITAL S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică și durata societății.
(1) Denumirea societății este „LION CAPITAL S.A.".
(2) Forma juridică a societății este de societate pe acțiuni, constituită conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R, cu o politică de investiții diversificată, închis, autoadministrat.
(3) Societatea se autoadministrează și este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative.
(4) Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor ordinare și cu caracter special, incidente în materie de: fonduri de investiții alternative, constituite sub formă de societăți de investiții cu personalitate juridică, ale căror acțiuni sunt listate pe o piață reglementată, de administratori de fonduri de investiții alternative, de societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată, de societăți pe acțiuni, de dispozițiile prezentului Act constitutiv, precum și de regulile și procedurile de funcționare ale societății.
(5) Sediul societății este: Arad, Calea Victoriei nr. 35 A, județul Arad. Societatea își va putea înființa sucursale, filiale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale aplicabile.
(6) Durata de funcționare a societății este de 99 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata societății înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării generale extraordinare a acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății.
(1) 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 şi 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.
(2) Sucursala București-Rahmaninov a Lion Capital S.A., fără personalitate juridică, cu sediul în municipiul București, sector 2, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, etajul 3, desfășoară același obiect de activitate cu Societatea.

Art. 3 Capital social și acțiuni.
(1) Capitalul social al societății are valoarea de 50.751.005,6 lei și este divizat în 507.510.056 acțiuni de câte 0,10 lei, repartizat pe acționari așa cum rezultă din evidențele înscrise în registrul acționarilor.
(2) Acțiunile societății sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,10 lei. Acțiunile sunt indivizibile, iar societatea recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune.

Art. 4 Acționarii.
(1) Acționari ai societății sunt persoanele care au dobândit acțiuni ale societății, cu respectarea prevederilor legale aplicabile, dovada acestei calități fiind atestată prin extrasul de cont eliberat de entitatea abilitată potrivit legii.
(2) Pot deveni acționari ai Societății persoanele care cumpără acțiuni pe piața reglementată sau care dobândesc acțiuni ale Societății printr-o altă modalitate permisă de lege sau de Actul constitutiv al Societății.

Art. 5 Reguli privind emisiunea, deținerea, vânzarea și răscumpărarea acțiunilor.
(1) Acțiunile noi pot fi emise cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
(2) Acțiunile pot fi ordinare sau preferențiale, conform legii.
(3) Evidența acțiunilor și acționarilor societății este ținută de depozitarul central autorizat, potrivit legii.
(4) Acțiunile deținute de acționari vor fi nominative, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont.
(5) Acțiunile sunt liber negociabile.
(6) Tranzacționarea acțiunilor se va face numai prin intermediul pieței reglementate pe care sunt listate.
(7) Societatea poate să își răscumpere propriile acțiuni, în condițiile și cu respectarea prevederilor legale aplicabile. Acțiunile societății nu pot fi răscumpărate la solicitarea investitorilor, direct sau indirect, din activele Societății, înainte de începerea fazei de lichidare a Societății.

Art. 6 Adunarea Generala a Acționarilor.
(1) Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al societății și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale actului constitutiv.
(2) Adunările generale sunt ordinare și extraordinare.
(3) Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar.
(4) Adunarea generală extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie.
(5) În afară de dezbaterea altor probleme înscrise pe ordinea de zi, Adunarea generală ordinară este obligată:
a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor prezentate de consiliul de administrație și de auditorul financiar și să fixeze dividendul;
b) să aleagă și să revoce administratorii;

c) să numească sau să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
d) să fixeze remunerația cuvenită pentru exercițiul în curs administratorilor, precum și limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale administratorilor și ale remunerațiilor directorilor cărora le-a fost delegată conducerea societății, conform Legii nr. 31/1990;
e) să se pronunțe asupra gestiunii administratorilor;
f) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și, după caz, programul de activitate pe exercițiul următor;
g) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multora dintre unitățile societății.
(6) Adunarea Generală a Acționarilor va mandata Consiliul de Administrație să răscumpere acțiunile Lion Capital S.A. la prețuri stabilite de consiliul de administrație, în conformitate cu reglementările legale aplicabile și în limitele aprobate de către adunarea generală a acționarilor.
(7) Adunarea generală extraordinară se întrunește pentru:
a) majorarea capitalului social, care se va realiza cu respectarea prevederilor legale în vigoare;
b) schimbarea obiectului de activitate al societății;
c) schimbarea formei juridice a societății și/sau schimbarea formei de administrare, în condițiile legii;
d) mutarea sediului societății;
e) fuziunea cu alte societăți;
f) reducerea capitalului social sau reîntregirea sa prin emisiune de noi acțiuni;
g) dizolvarea anticipată a societății;
h) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
i) consolidarea sau divizarea (splitarea) valorii nominale a acțiunilor;
j) prelungirea duratei societății;
k) orice altă modificare a Actului constitutiv sau orice altă hotărâre pentru care este cerută aprobarea adunării extraordinare.
(8) Adunarea generală extraordinară a delegat Consiliului de administrație exercițiul atribuțiilor sale pentru:
a) majorarea capitalului social;
b) schimbarea obiectului de activitate al societății, cu excepția domeniului și activității principale a societății, care rămân în competența exclusivă a adunării generale extraordinare;
c) înființarea sau desființarea de sucursale, agenții, reprezentanțe, puncte de lucru sau alte unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege;
(9) Convocarea adunării generale a acționarilor se va face ținând cont de prevederile legale în vigoare și de prevederile prezentului Act constitutiv.
(10) Convocarea adunării generale se publică în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul societății sau din cea mai apropiată localitate, cu cel puțin 30 zile înainte de data pentru ținerea ei.
(11) Adunarea generală ordinară și Adunarea generală extraordinară se convoacă de către Consiliul de administrație, conform legii aplicabile.
(12) Dreptul de participare la adunarea generală a acționarilor îl au acționarii înregistrați la data de referință.
(13) Acționarii care urmează a beneficia de dividende sau alte drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adunării generale a acționarilor vor fi identificați pe baza listei acționarilor furnizată de depozitarul central la data stabilită de adunarea generală a acționarilor.
(14) Acționarii pot participa la adunarea generală a acționarilor direct sau pot fi reprezentați de alte persoane, acționari sau nu, în baza unei împuterniciri speciale sau generale, conform legii. Acționarii pot acorda o împuternicire generală pentru participarea și votarea în cadrul adunării generale a acționarilor, dată de un acționar, în calitate de client, unui intermediar definit conform legii aplicabile sau unui avocat. Acționarii pot vota și prin corespondență în conformitate cu

reglementările legale aplicabile. Transmiterea împuternicirilor sau a voturilor prin corespondență trebuie efectuată astfel încât acestea să fie înregistrate la societate cu cel puțin 48 de ore înainte de adunare, cu respectarea reglementărilor, a dispozițiilor legale și a procedurilor de organizare și desfășurare a adunărilor generale, aprobate și publicate conform legii și a prevederilor prezentului Act constitutiv, sub sancțiunea pierderii dreptului de vot.

(15) Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate „pentru" și „împotrivă" fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Completarea buletinului de vot cu opțiunea „abținere" cu privire la oricare sau chiar la toate punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă vot exprimat cu privire la respectivele puncte de pe ordinea de zi, convocatorul aferent urmând sa cuprindă mențiuni exprese cu privire la acest aspect.

(16) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile adunării generale ordinare se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(17) Dacă nu sunt îndeplinite condițiile de validitate, va avea loc o a doua convocare a adunării, aceasta putând să delibereze asupra problemelor puse pe ordinea de zi oricare ar fi partea de capital reprezentată de acționarii prezenți, hotărârile fiind luate cu majoritate.

(18) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(19) Hotărârile adunării generale ordinare sau extraordinare se pot adopta și pe baza voturilor exprimate prin corespondență sau/și prin altă procedură de consultare a acționarilor permisă de lege. Procedura de consultare a acționarilor va fi conformă cu legislația aplicabilă, Consiliul de Administrație având responsabilitatea organizării și desfășurării modalităților de vot în adunările generale ale acționarilor, în limitele prevăzute de lege.

(20) Hotărârile adunării generale se iau cu vot deschis. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea sau revocarea Consiliului de administrație, pentru numirea sau revocarea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale societății.

(21) Membrii Consiliului de Administrație nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți pentru descărcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor ar fi în discuție.

(22) Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar aceluia al societății, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune.

(23) Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse societății, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.

(24) Hotărârile luate de adunarea generală în limitele legii și a Actului constitutiv al societății sunt obligatorii și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra.

(25) Adunarea generală a acționarilor este prezidată de președintele Consiliului de administrație, iar în absența acestuia, de către vicepreședinte.

(26) La solicitarea Societății Lion Capital S.A., depozitarul central care ține evidența acționarilor societății furnizează societății datele și informațiile necesare pentru organizarea și desfășurarea adunării generale a acționarilor, potrivit reglementărilor legale și convenționale în vigoare.

(27) Adunarea generală a acționarilor alege dintre acționari unul până la trei secretari care să verifice lista de prezență și reprezentarea acționarilor, dreptul de vot al acestora, îndeplinirea formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale și să întocmească procesul verbal al adunării, ce se va înscrie într-un registru și se va semna de către președintele adunării generale și de către secretari. Președintele va putea desemna, dintre angajații societății, unul sau mai mulți secretari tehnici, care să ia parte la executarea operațiunilor prevăzute anterior.

Art. 7 Consiliul de administrație.

(1) Societatea este administrată de către un consiliu de administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. În caz de vacanță a unuia sau mai multor administratori, ceilalți administratori procedează la numirea de administratori provizorii până la întrunirea adunării generale ordinare a acționarilor.

(2) Membrii consiliului de administrație trebuie să aibă o bună reputație și o experiență suficientă pentru a asigura administrarea sigură și prudentă a societății. Administratorii trebuie să îndeplinească condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 privind societățile, completate cu cele speciale instituite de legislația pieței de capital și reglementările ASF aplicabile.

(3) Administratorii vor fi remunerați pentru activitatea desfășurată, conform aprobării adunării generale a acționarilor.

(4) Administratorii trebuie să încheie o asigurare de răspundere profesională, în condițiile prevăzute de lege.

(5) Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte și un vicepreședinte. Președintele Consiliului de Administrație va îndeplini și funcția de director general al societății. Vicepreședintele Consiliului de administrație poate îndeplini și funcția de director general adjunct.

(6) Consiliul de administrație se întrunește la sediul societății sau în alt loc stabilit prin convocare, o dată pe lună sau ori de câte ori este necesar, la convocarea președintelui, ori în absența acestuia, a vicepreședintelui.

(7) De asemenea Consiliului de administrație poate fi convocat la cererea motivată a cel puțin 2 dintre membrii săi sau a directorului general. În acest caz, ordinea de zi este stabilită de către autorii cererii. Președintele este obligat să dea curs unei astfel de cereri.

(8) Convocarea pentru întrunirea consiliului de administrație va fi transmisă administratorilor cu suficient timp înainte de data întrunirii, termenul și modalitățile de ținere a ședinței fiind stabilit prin procedurile de lucru aprobate de consiliului de administrație, cu respectarea legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde data, locul unde se va ține ședința și ordinea de zi. Asupra punctelor care nu sunt prevăzute pe ordinea de zi se pot lua decizii doar în cazuri de urgență. Președintele prezidează ședințele. În caz de absență a președintelui lucrările sunt conduse de vicepreședinte. Pentru validitatea deciziilor Consiliului de administrație este necesară prezența a cel puțin jumătate din numărul membrilor, prevăzut de actul constitutiv.

(9) Membrii CA pot participa la ședințele consiliului de administrație și prin intermediul mijloacelor de comunicare la distanță (de exemplu teleconferință, videoconferință, conferință prin internet ș.a.) despre care se va face mențiune în procesul verbal al ședinței. În cazuri excepționale, justificate prin urgența situației și prin interesul societății, deciziile Consiliului de administrație, cu excepția celor referitoare la situațiile financiare anuale sau la capitalul autorizat, pot fi luate prin votul unanim exprimat în scris (inclusiv prin e-mail sau fax), al membrilor consiliului de administrație, fără a mai fi necesară o întrunire a Consiliului de administrație.

(10) Deciziile Consiliului de administrație se iau cu majoritatea voturilor membrilor prezenți.

(11) Consiliul de administrație are competența de decizie în intervalul cuprins între adunările generale, în ceea ce privește administrarea societății, cu excepția deciziilor pe care legea ori Actul constitutiv le prevăd exclusiv pentru adunarea generală.

(12) Consiliul de administrație decide cu privire la:

a) strategia și politica de investiții și de dezvoltare a societății;

b) supune spre aprobare adunării generale a acționarilor, în termen legal, raportul cu privire la activitatea, poziția financiară și rezultatele societății, precum și proiectul de buget al societății;
c) pregătirea raportului anual, organizarea adunării generale a acționarilor și implementarea hotărârilor acesteia;
d) supune spre aprobare adunării generale a acționarilor modificarea bugetului de venituri și cheltuieli, funcție de fluctuațiile din economie;
e) regulile de organizare și funcționare a societății, politicile și strategiile de administrare a fondurilor;
f) stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar, precum și aprobarea planificării financiare;
g) stabilirea politicilor și procedurilor privind administrarea riscurilor semnificative; aprobarea limitelor de risc și de toleranță la risc;
h) actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor în condițiile legii;
i) numirea și revocarea directorilor precum și stabilirea competențelor acestora;
j) contractele cu depozitarul, auditorul financiar și cu depozitarul central, conform reglementărilor în vigoare;
k) rezolvă orice alte probleme stabilite de adunarea generală a acționarilor;
(13) Atribuțiunile și competențele președintelui Consiliului de administrație se vor stabili prin reglementări interne.
(14) Consiliul de administrație deleagă conducerea Societății directorilor, fixându-le în același timp și remunerația, în limitele generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Directorii societății vor îndeplini cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute de reglementările și dispozițiile legale în vigoare aplicabile. Atribuțiile și competențele de decizie și semnătură, precum și modul de organizare a activității directorilor sunt prevăzute în reglementările interne ale Societății, aprobate de către Consiliul de administrație
(15) Președintele-director general sau, în caz de absență a acestuia, vicepreședintele, dacă îndeplinește funcția de director general adjunct sau, în caz de absență și a acestuia din urmă, ceilalți directori cărora le-a fost delegată conducerea, reprezintă societatea în relațiile cu terții, în limitele atribuțiilor și competențelor prevăzute de reglementările interne ale Societății și de competențele de decizie și semnătură, aprobate de către Consiliul de administrație.
(16) Membrii Consiliului de administrație au dreptul să-și recupereze cheltuielile determinate de exercitarea mandatului.
(17) Adunarea generală a acționarilor va stabili anual cuantumul indemnizației ce se va plăti administratorilor, precum și limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale administratorilor și ale remunerațiilor directorilor.
(18) Revocarea Consiliului de Administrație se va putea face numai pentru motive temeinic justificate, de către adunarea generală ordinară a acționarilor.
(19) Consiliul de administrație are responsabilitatea de a asigura stabilirea și aplicarea principiilor guvernanței corporative în ceea ce privește, dar fără a se limita la:
a) managementul strategic al societății și îndeplinirea obiectivelor stabilite;
b) elaborarea planului de afaceri al societății și evaluarea poziției financiare a acesteia;
c) asigurarea existenței unui cadru adecvat de verificare a informațiilor transmise către entitatea de reglementare și supraveghere, la solicitarea acesteia, privind anumite acțiuni întreprinse de societate și de verificare a modului în care se aplică legislația specifică în domeniul transmiterii raportărilor către entitatea de reglementare și supraveghere;
d) adecvarea, eficiența și actualizarea sistemului de administrare a riscului;
e) adecvarea, eficiența și actualizarea sistemului de control intern-conformitate, astfel încât să

asigure independența acestuia față de structurile organizatorice operaționale și cele de suport din cadrul societății, pe care le controlează și monitorizează;
f) respectarea cerințelor privind externalizarea/delegarea unor activități operaționale sau funcții;
g) stabilirea și analizarea politicii de remunerare astfel încât să se asigure că toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect și responsabil și că politica de remunerare permite și promovează o administrare eficientă a riscurilor fără a conduce la o asumare de riscuri care să depășească nivelul toleranței la risc al societății;
h) stabilirea strategiei de comunicare cu părțile interesate care să respecte cerințele legale aplicabile;
i) stabilirea criteriilor relevante de monitorizare a rezultatelor activității conducerii executive și a societății în ansamblu și de a evalua anual modul de aplicare a criteriilor;
j) aprobarea apetitului și limitelor toleranței la risc ale societății, precum și procedura pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă societatea;
k) asigurarea elaborării și implementării unor planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență, precum și evaluarea semestrială a acestora în vederea eliminării riscurilor sau minimizării acestora;
l) asigurarea dezvoltării standardelor etice și profesionale pentru a se asigura un comportament profesional și responsabil la nivelul societății în vederea prevenirii apariției conflictelor de interese.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern.
(1) Exercițiul financiar al societății începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
(2) Situațiile financiare anuale, raportul anual al Consiliului de administrație, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale a acționarilor.
(3) Profitul net se va repartiza conform aprobării adunării generale ordinare a acționarilor și dispozițiile legale în vigoare.
(4) Societatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
(5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
(6) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către societate, în condițiile legii.
(7) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.
(8) Situațiile financiare ale societății sunt auditate de către un auditor financiar, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile.
(9) Auditorul financiar va fi numit de adunarea generală a acționarilor, care va fixa durata mandatului acestuia. Activitatea auditorului financiar se va desfășura în conformitate cu prevederile legale în vigoare, în baza unui contract de prestări servicii care va fi aprobat de consiliul de administrație;
(10) Societatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Art. 9 Personalul societății.
(1) Organizarea societății, organigrama și limitele de salarizare se aprobă de către Consiliul de administrație.
(2) Personalul societății se angajează de către Directorul General.

Art. 10 Împrumuturi.
Societatea poate lua cu împrumut temporar fonduri, cu respectarea reglementărilor legale în vigoare.

Art. 11 Investițiile societății.

(1) Societatea poate dobândi și deține investiții numai în activele și în condițiile admise de reglementările în vigoare.
(2) Politica de investiții este stabilită de societate, cu respectarea regulilor prudențiale prevăzute de reglementările și dispozițiile legale aplicabile. Politica de investiții este stabilită în conformitate cu prevederile legale aplicabile fondurilor de investiții alternative destinate investitorilor de retail, cu o politică de investiții diversificată. Regulile F.I.A. detaliază politica de investiții și cuprinde tipurile de investiții permise conform prevederilor legale.

Art. 12 Rapoarte.
Societatea va publica rapoartele și situațiile stabilite de reglementările în vigoare și va respecta toate cerințele de raportare stabilite prin lege, reglementările autorității de supraveghere și ale pieței reglementate pe care se tranzacționează acțiunile emise de societate.

Art. 13 Transparență
(1) Societatea va asigura toate facilitățile și informațiile necesare pentru a permite acționarilor să își exercite drepturile legale și statutare, în conformitate cu prevederile legale aplicabile.
(2) Societatea va asigura un tratament egal pentru toți acționarii care dețin acțiuni de aceeași clasă.

Art. 14 Incompatibilități.
(1) Persoanele alese în Consiliul de Administrație trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute de Legea 31/1990 republicată și de legislația pieței de capital și să nu fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unei alte A.F.I.A./societăți de administrare a investițiilor/societăți de investiții sau ai/al depozitarului activelor Lion Capital S.A., nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere al unei S.S.I.F. cu care Lion Capital S.A. a încheiat contract de intermediere financiară și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu o altă S.A.I. ori cu o societate de investiții, cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup.
(2) Persoanele numite în funcția de director precum și persoanele care îi înlocuiesc pe aceștia nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unui alt A.F.I.A. sau ai/al depozitarului activelor Lion Capital S.A., nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere, directori sau membri ai directoratului unei societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) cu care Lion Capital S.A. a încheiat contract de intermediere și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu un alt A.F.I.A., cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup.

Art. 15 Activul net al societății. Valoarea activului net se va calcula, certifica și publica lunar, cu respectarea reglementărilor în vigoare aplicabile. Evaluarea activelor administrate de societate pentru calcularea valorii activului net se va efectua cu respectarea reglementărilor legale în vigoare.

Art. 16 Depozitarul
(1) Societatea va încheia un contract de depozitare cu un depozitar autorizat și supravegheat de autoritatea competentă, în conformitate cu legislația aplicabilă. Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi prevăzute în contractul încheiat între Societate și depozitar.
(2) Depozitarul poate fi înlocuit, în conformitate cu prevederile contractului încheiat între Societate și depozitar și în acord cu reglementările în vigoare, asigurându-se protecția investitorilor în această situație.

Art. 17 Dizolvarea și lichidarea societății.
(1) Dizolvarea societății se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, societatea va fi lichidată.

(2) Lichidarea se va face la data încetării duratei de existență a societății. Acțiunile societății nu pot fi răscumpărate la solicitarea investitorilor, direct sau indirect, din activele Societății, înainte de începerea fazei de lichidare a Societății.
(3) Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea societății din Registrul Comerțului.

Art. 18 Litigii.
Litigiile societății cu persoanele fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 19 Aspecte nereglementate.
(1) Problemelor nereglementate în prezentul Act constitutiv, care vizează funcționarea societății, fuziunea, divizarea, asocierea cu alte societăți, dizolvarea și lichidarea, le sunt aplicabile prevederile legii societăților, precum și reglementările speciale în materia fondurilor de investiții alternative și a administratorilor de fonduri de investiții alternative.
(2) Ori de câte ori în cuprinsul prezentului Act constitutiv se utilizează sintagmele „lege" „prevederi legale", „reglementări legale", referințele se consideră făcute la toate reglementările emise de către autoritatea de reglementare precum și la dispozițiile legale speciale sau generale privind organizarea și funcționarea societății.
(3) Orice acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondurile de investiții alternative autoadministrate sau pentru administratori de fonduri de investiții alternative, clauzele din acest Act constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii.

Art. 20 Modificarea actelor constitutive.
(1) Modificarea actului constitutiv se va realiza cu procedura prevăzută de reglementările în vigoare și în condițiile Actului constitutiv.
(2) Președintele Consiliului de Administrație este mandatat să facă demersurile legale pentru semnarea Actului constitutiv actualizat și să solicite înscrierea la ORC Arad.

Prezentul Act constitutiv a fost rescris astăzi 24 aprilie 2025, în 5 (cinci) exemplare originale.

Președintele Consiliului de administrație al societății Lion Capital S.A.,
Bogdan-Alexandru DRĂGOI