

Către,

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
SECTORUL INSTRUMENTELOR ȘI INVESTIȚIILOR FINANCIARE
Direcția Generală



În conformitate cu prevederile Legii nr.24/2017, Legii nr.74/2015, Legii nr.243/2019, Regulamentului ASF nr.5/2018, Regulamentului ASF nr.10/2015, Regulamentului ASF nr.7/2020 și Normei ASF nr.39/2015, vă transmitem Raportul consolidat al Lion Capital pentru semestrul I 2025, care cuprinde următoarele documente:

1. Raportul consolidat al administratorilor Lion Capital pentru perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025 ce conține informațiile precizate în Anexa 14 din Regulamentul ASF nr. 5/2018;
2. Situațiile financiare consolidate Interimare, simplificate la 30 iunie 2025, 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 – neauditate
3. Declarația persoanelor responsabile din cadrul Lion Capital;
4. Comunicatul de presă privind disponibilitatea raportului semestrial consolidat.

Facem mențiunea că Raportul semestrului I 2025 consolidat va fi transmis prin sistemele electronice de raportare SSER și SIR.

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General



RC Conformitate, Ilie Gavra





LION CAPITAL

**RAPORTUL
CONSOLIDAT**

PENTRU SEMESTRUL I

2025

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017
și Norma ASF nr. 39/2015

CUPRINS

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL	2
1.1 Prezentarea grupului Lion Capital	2
1.2 Entitățile incluse în consolidare	2
2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI	4
2.1 Informații privind activitatea Lion Capital	4
2.2 Informații privind entitățile incluse în consolidare	12
3. SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30.06.2025	15
3.1 Bazele prezentării situațiilor consolidate	15
3.2 Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	16
3.3 Situația consolidată a poziției financiare	17
3.4 Prezentarea pe segmente	17
4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL	18
5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP	26
6. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	29
7. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN SEMESTRUL I 2025	36
8. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE	39
ANEXE	
ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate 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 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 - neauditate
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 30 iunie 2025 - întocmită conform anexei 10 la Regulamentul nr. 7/2020
ANEXA 3	Situația detaliată a investițiilor Lion Capital la 30 iunie 2025 - întocmită conform anexei 11 la Regulamentul nr. 7/2020
ANEXA 4	Acte constitutive actualizate

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL

1.1. Prezentarea grupului

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate semestriale ale Lion Capital la 30 iunie 2025, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, precum și cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare consolidate ale Lion Capital întocmite pentru semestrul I 2025 cuprind societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grup”). Pentru semestrul I 2025, Grupul cuprinde Lion Capital (societate-mamă), SAI Muntenia Invest S.A. și Administrare Imobiliare S.A..

1.2. Entitățile incluse în consolidare

Filialele

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

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

Lista investițiilor în filiale la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 este următoarea:

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2025	31 decembrie 2024
1	(SIF Imobiliare PLC Nicosia)	99,9997	99,9997
2	(SIF SPV TWO București)	99,99	99,99
3	SAI Muntenia Invest SA București	99,98	99,98
4	(SIF1 IMGB)	99,99	99,99
5	(Napomar SA Cluj Napoca)	99,43	99,43
6	(SIF Hoteluri SA Oradea)	98,99	98,99
7	Administrare Imobiliare SA București	97,40	97,40
8	(SIF SPV THREE)	99,90	99,90
9	(IAMU SA Blaj)	96,53	96,53
10	(Vrancart SA Adjud)	76,33	76,33
11	(SIF SPV FOUR)	99,90	99,90
12	(SIFI CJ Logistic)*	5,53	5,53

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

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

Entitățile asociate

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

Societatea în care Lion Capital deține între 20-50%, asupra căreia exercită influență semnificativă la 30 iunie 2025 este Biofarm S.A.:

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2025	31 decembrie 2024
1	Biofarm SA București	36,75	36,75

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

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

- Societăți asupra cărora nu exercită influență semnificativă

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2025	31 decembrie 2024
1	Grand Hotel Bucharest	40,19	40,19

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

Tranzacții eliminate la consolidare

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

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare consolidate. Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent de către toate entitățile Grupului.

2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI

2.1. Informații privind activitatea Lion Capital

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; în totalitate în circulație la 30.06.2025 0,10 lei pe acțiune valoare nominală
ÎNREGISTRĂRI	- Număr în Registrul Comerțului J1992001898023 - Cod Unic de Înregistrare 2761040 - Număr Registru ASF AFIA PJR07.1AFIA / 020007 / 09.03.2018 - Număr Registru ASF FIAIR PJR09FIAIR / 020004 / 01.07.2021 - Codul de identificare a entității juridice (LEI) 254900GAQ2XT8DPA7274
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	Domeniul principal de activitate este: Intermedieri financiare, cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este Alte intermedieri financiare n.c.a., exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii, cod CAEN 6499. Obiectul de activitate al societății constă în: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor; c) alte activități desfășurate în cadrul administrării colective a unui fond de investiții, permise de legislația în vigoare, precum: (i) administrarea entității: servicii juridice și de contabilitate a societății, cereri de informare din partea investitorilor, evaluarea activelor, returnări de taxe, controlul respectării legislației aplicabile, ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare, distribuția veniturilor, emisiuni și răscumpărări de titluri de participare, decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate, ținerea evidențelor; (ii) distribuire; (iii) activități legate de activele F.I.A.: servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale A.F.I.A., administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea F.I.A. și a societăților și a altor active în care a investit.
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată din 1 noiembrie 1999 pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) - categoria Premium simbol LION (anterior 15 mai 2023, simbol SIF1)
AUDITOR 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

Principale informații financiare și operaționale ale Lion Capital

informații preluate din situațiile financiare individuale la 30 iunie 2025 ale Lion Capital S.A.

POZIȚIA FINANCIARĂ [milioane lei]	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Total active, din care	4.832,6	4.841,5	5.219,2
Total active financiare	4.783,1	4.788,2	4.773,4
Capitaluri proprii	4.568,7	4.593,6	4.938,6
Total datorii	263,9	247,9	280,5

PERFORMANȚA FINANCIARĂ [milioane lei]	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Venituri	151,39	229,6	164,62
Câștiguri /(pierderi) din investiții	(10,27)	0,42	63,88
Cheltuieli	12,21	53,4	13
Profit /(Pierdere) brut/ă	128,91	176,2	218,01
Profit /(Pierdere) net/ă	121,06	161,7	203,76

INDICATORI FINANCIARI [%]	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
ROE (profit net / capital propriu)	5,30	3,52	4,13
ROA (profit net / active totale)	5,02	3,34	3,90
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	85,15	39,90	132,43

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Preț acțiune (la finalul perioadei, în lei)	2,8000	2,8500	2,6400
Valoare activ net* / acțiune (lei)	8,9913	9,0837	9,7201
Activ net contabil / acțiune (lei)	9,0022	9,0959	9,7311
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1
Număr de acțiuni emise	507.510.056	507.510.056	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație	507.510.056	505.020.056	507.510.056

* calculată conform reglementărilor ASF

DATE OPERAȚIONALE	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Număr angajați permanenți	30	30	28
Număr sucursale	1	1	1

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 30 iunie 2025	număr acționari	dețineri
Persoane fizice române	5.731.712	39,73%
Persoane fizice nerezidente	2.161	1,31%
Persoane juridice române	105	45,16%
Persoane juridice nerezidente	12	13,80%
TOTAL	5.733.990	100%

Contextul economic

Cadrul economic mondial

În prima parte a anului 2025, economia globală și-a continuat redresarea, deși persistă provocări structurale legate de inflație și de politicile monetare restrictive. Inflația a intrat pe o traiectorie descendentă, iar piețele de acțiuni au înregistrat noi creșteri, unele atingând maxime istorice, însă volatilitatea bursieră rămâne ridicată pe fondul incertitudinilor economice și politice. Tensiunile geopolitice, conflictele din Ucraina și Gaza, precum și războiul tarifar lansat de SUA au alimentat prudența consumatorilor și au accentuat diferențele de evoluție între economiile dezvoltate și cele emergente.

Potrivit FMI, creșterea globală este estimată la 3% în 2025 și 3,1% în 2026, sub media istorică de 3,7%. Inflația ar urma să scadă la 4,2% în 2025 și 3,6% în 2026, convergând gradual spre ținta pe termen lung, dar cu o întârziere față de planurile inițiale. Evoluțiile rămân incerte, întrucât modul de gestionare a războiului comercial poate influența direct comerțul mondial, cu riscul de a frâna creșterea prin majorări de prețuri sau, dimpotrivă, de a reaprinde presiunile inflaționiste.

Cadrul economic european

Economia europeană a resimțit presiunea tarifelor comerciale, a declinului industrial și a energiei scumpe, în prima jumătate a lui 2025, amplificate de sprijinul acordat Ucrainei și dezechilibrele bugetare. FMI estimează pentru zona euro o creștere de 1% în 2025 și 1,2% în 2026, iar BCE prognozează valori similare, dar cu un ritm diferit, ceea ce reflectă incertitudinile persistente. Inflația ar urma să coboare spre ținta de 2% până în 2026, însă traiectoria diferă între scenariile FMI și BCE.

În context geopolitic instabil, Comisia Europeană a anunțat un plan de reînarmare de 800 mld. euro pentru următorul deceniu, cu efecte economice pozitive pe termen lung. Reducerea dobânzii de referință la 2,15% și cheltuielile publice pentru infrastructură și apărare, în special în Germania, susțin cererea internă și climatul de business, deși costurile ridicate ale energiei și incertitudinile geopolitice temperează redresarea.

Industria auto, pilon al economiei europene, traversează un punct critic: tarifele vamale ridicate impuse de către SUA, concurența agresivă a producătorilor chinezi de vehicule electrice, costurile ridicate și tranziția forțată către EV au afectat competitivitatea, forțând restructurări. Dependența de baterii și semiconductori din import accentuează vulnerabilitatea sectorului.

Per ansamblu, mediul economic european rămâne fragil, expus la șocuri externe, riscuri de lichiditate și costuri de securitate crescute, în timp ce sprijinul financiar pentru Ucraina și adaptarea la noile condiții comerciale continuă să apese asupra perspectivelor.

Cadrul economic intern

În 2025, economia României a traversat ajustări structurale și fiscale pentru a limita deficitele și a menține ratingul la nivel investițional, deși perspectivele marilor agenții rămân negative (Moody's Baa3, Fitch și S&P BBB-). Creșterea PIB a fost modestă, +0,3% în serie brută și +1,4% ajustată în S1.

Inflația a accelerat la 5,66% în iunie, alimentată de scumpirea alimentelor și de costurile salariale ridicate, iar BNR estimează un vârf de 9,2% în septembrie, cu revenire pe trend descendent abia din T4 2025, dar menținere la niveluri înalte până în vara lui 2026. Rata dobânzii de politică monetară a fost menținută la 6,5%, în timp ce leul a rămas relativ stabil, cu o ușoară depreciere spre 5,07 EUR/RON.

Absorbția fondurilor europene rămâne scăzută, la doar 12% din alocarea de 43,5 mld. euro pentru 2021–2027, în ciuda prelungirii termenelor. Pe plan politic, alegerile au produs un parlament fragmentat și o coaliție proeuropeană care promovează măsuri de consolidare fiscală, inclusiv tăieri de cheltuieli, reforme în administrația locală și în cadrul companiilor deținute integral sau controlate de către statul român. Stabilitatea guvernului este fragilă, iar noile pachete fiscale, deși necesare pentru echilibrarea bugetului, riscă să accentueze presiunile sociale și politice.

Piața de capital din România în prima jumătate a anului 2025

Pe parcursul primelor șase luni din 2025 piața de capital din România a traversat un climat volatil, modelat de tensiunile geopolitice și de războiul comercial. Totuși, sentimentul investitorilor s-a menținut optimist datorită așteptărilor privind relaxarea politicii monetare, ceea ce a susținut avansul acțiunilor și al indicilor

globali, unii atingând maxime istorice. Aurul, activ-refugiu, a crescut accelerat de la 2.654 la peste 3.700 dolari/uncie, reflectând tensiunile globale.

La nivel local, indicele BET a urcat cu 21,5%, iar lichiditatea a sporit vizibil: valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a crescut cu 49% față de anul precedent în luna iunie, atingând 34,9m EUR și peste 37m EUR în august. Numărul conturilor active pe BVB a crescut la 226.000 (+27% față de 2023, de peste trei ori mai mult decât în 2020), semnalând interesul tot mai mare pentru piața de capital.

Pe partea de evaluări, randamentele dividendelor s-au redus semnificativ (de la 7% la 3,3%), în timp ce P/E-ul mediu a crescut de la 9,2 la 10,2.

Surse pentru informații:

Bloomberg terminal • imf.org • worldbank.org • economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/romania/economic-forecast-romania_en • ecb.europa.eu • tradingeconomics.com/calendar • www.spglobal.com/ratings/en • insse.ro/cms/ro/content/produsul-intern-brut • ipe.ro • mfe.gov.ro/stadiul-absorbtiei-fondurilor-ue • onrc.ro • bnr.ro • bvb.ro

Principale repere ale activității Lion Capital în anul 2025

Strategia investițională a Lion Capital este orientată către maximizarea performanței portofoliului, având ca obiectiv principal creșterea valorii activelor administrate și optimizarea veniturilor din investiții.

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

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

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

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

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

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

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

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

Informații privind obiectivele și politica de investiții, precum și descrierea tipurilor de active în care poate investi Lion Capital în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.)

sunt prezentate detaliat în documentele de funcționare ale fondului, disponibile pentru consultare pe pagina de internet a societății, la adresa www.lion-capital.ro, în secțiunea *Guvernare Corporativă • FIAIR*.

Administrarea portofoliului de active în prima jumătate a anului 2025 s-a desfășurat într-un context investițional caracterizat de complexitate și incertitudine, generat în principal de nivelul ridicat al ratelor dobânzilor și de volatilitatea accentuată a piețelor de capital. Aceste condiții au impus adoptarea unei abordări prudente, dar în același timp flexibile, pentru a proteja și optimiza performanța portofoliului. În acest cadru, Lion Capital a urmărit să-și consolideze reziliența financiară, traversând un semestru plin de schimbări și presiuni economice, a doua parte a anului preconizându-se a aduce condiții de piață mai dificile și provocări suplimentare.

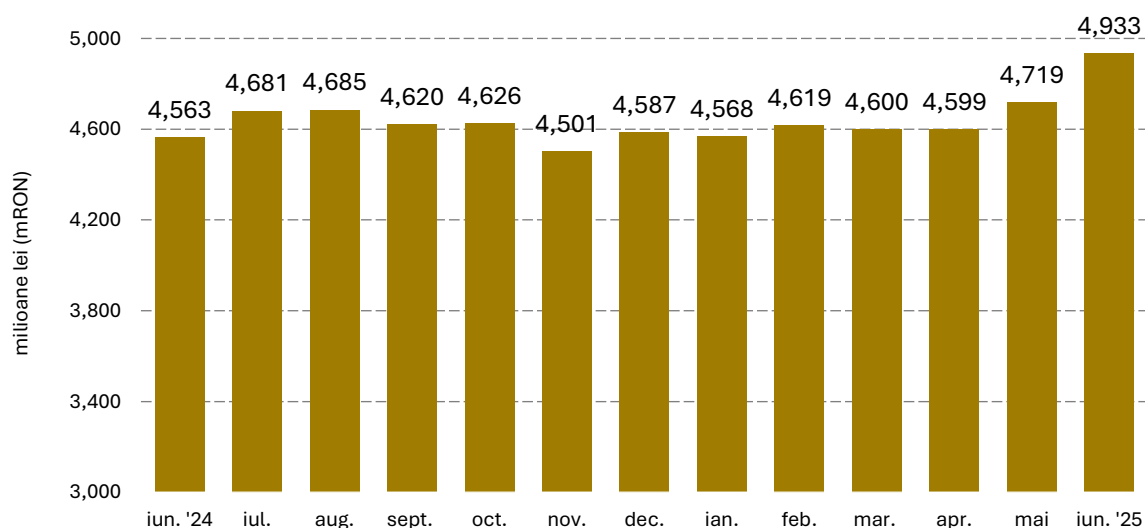
În acest cadru, **Lion Capital S.A.** a continuat implementarea strategiei investiționale printr-o serie de măsuri orientate spre consolidarea și eficientizarea structurii portofoliului. Printre direcțiile principale s-au numărat:

- **calibrarea expunerii** către active și instrumente financiare care prezintă potențial de apreciere într-un mediu inflaționist;
- **Continuarea procesului de restructurare** a portofoliului, prin diminuarea expunerilor minoritare care nu se aliniază cu obiectivele strategice ale Fondului;
- **Managementul activ al participațiilor majoritare**, cu scopul de a susține dezvoltarea operațională a companiilor din portofoliu și de a îmbunătăți performanțele financiare ale acestora.

Activele totale în administrare au atins valoarea de **5.214 mil. lei**, marcând o creștere cu 8% comparativ cu perioada similară a anului precedent.

La 30 iunie 2025, valoarea activului net (VAN) al Lion Capital a fost de **4.933.070.219 lei**, în creștere cu **7,53%** față de valoarea de **4.587.729.210 lei** de la finalul anului 2024. Valoarea activului net pe acțiune (VUAN) a fost de **9,7201 lei/acțiune** la 30 iunie 2025 (31.12.2024: 9,0838 lei/acțiune).

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET IUNIE 2024 - IUNIE 2025



Calculul VAN și VUAN se efectuează de către Lion Capital cu o frecvență lunară, valorile fiind certificate de către banca depozitară Banca Comercială Română (BCR). Pe parcursul anului 2025, evaluarea activelor pentru calculul activului net al Lion Capital s-a realizat în deplină conformitate cu reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Rapoartele lunare privind VAN s-au comunicat 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 pentru care se face raportarea.

Începând cu data de 1 iulie 2021, data autorizării Societății ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail, calculul valorii activului net s-a efectuat în conformitate cu prevederile *Legii nr.*

243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și ale Regulamentului ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative cu modificările și completările ulterioare. De la această dată, formatele de raportare privind situația activelor și datoriilor, respectiv situația detaliată a investițiilor, aferente perioadei de raportare respectă conținutul stabilit în anexele nr. 10 și 11 la Regulamentul ASF nr. 7/2020, cu modificările și completările ulterioare.

Pe tot parcursul anului 2025, evaluarea activelor pentru calculul activului net s-a efectuat în conformitate cu reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, fiind respectate prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015 și ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 (art. 113-122), cu modificările și completările ulterioare.

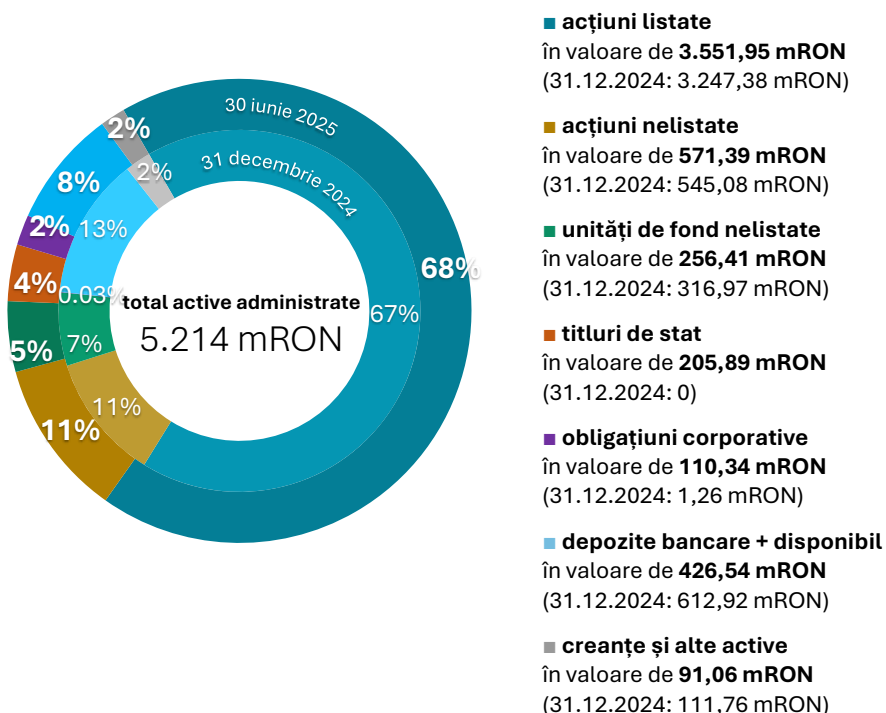
Metodele de evaluare utilizate pentru evaluarea activelor financiare din portofoliul societății sunt prezentate pe website-ul societății, la adresa www.lion-capital.ro, în cadrul documentelor de funcționare ca FIAIR și anume: Prospectul simplificat, respectiv Regulile fondului, din secțiunea *Guvernanță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

Limitele și restricțiile investiționale incidente operațiunilor derulate de Lion Capital pe parcursul primului semestru al anului 2025 au respectat dispozițiile legale incidente calității de Fond de Investiții Alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail și nu au fost înregistrate încălcări ale acestor limite.

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

ACTIVELE ADMINISTRATE DE LION CAPITAL la 30 iunie 2025

categorii de active (pondere în total active)



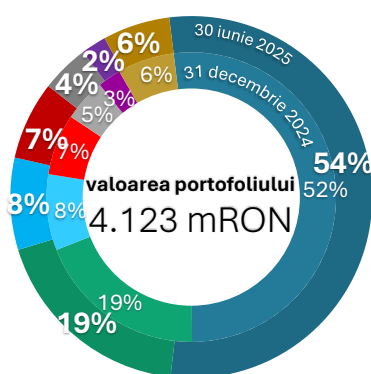
Notă: valori calculate la 30 iunie 2025 (inelul exterior al graficului), respectiv 31 decembrie 2024 (inelul interior al graficului) conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020

Primele trei domenii de activitate economică cu ponderi importante în structura activului total sunt sectorul bancar, administrarea investițiilor și sectorul imobiliar, ce cumulează 64,60% din totalul activelor, în scădere de la ponderea de 69,60% de la finalul anului 2024. Expunerea pe sectorul bancar rămâne importantă, emitenții din acest sector și instrumentele financiare emise (instrumente de capital, depozite și conturi curente) având o pondere de 40,76% în TA la finalul lunii iunie 2025, în scădere de la ponderea de 42,53% la de finalul anului 2024.

La 30 iunie 2025, valoarea portofoliului de acțiuni deținut de Lion Capital a fost de 4.123,34m lei (31 decembrie 2024: 3.792,46m lei), deținând o pondere de 80,81% din valoarea totală a activelor administrate (31 decembrie 2024: 78,43%).

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe sectoare



■ financiar - bancar

dețineri în **9** emitenți, în valoare de **2.217,68 mRON**
(31.12.2024: 9 emitenți, în valoare de 1.966,76 mRON)

■ comerț - imobiliare

dețineri în **5** emitenți, în valoare de **760,96 mRON**
(31.12.2024: 5 emitenți, în valoare de 726,17 mRON)

■ energie - utilități

dețineri în **3** emitenți, în valoare de **338,92 mRON**
(31.12.2024: 3 emitenți în valoare de 321,63 mRON)

■ farmaceutice

deținere în **1** emitent în valoare de **288,23 mRON**
(31.12.2024: 1 emitent în valoare de 258,54 mRON)

■ celuloză și hârtie

dețineri în **1** emitent, în valoare de **177,21 mRON**
(31.12.2024: 1 emitent în valoare de 180,28 mRON)

■ industria ospitalității (hoteluri și restaurante)

dețineri în **2** emitenți în valoare de **92,88 mRON**
(31.12.2024: 2 emitenți, în valoare de 98,67 mRON)

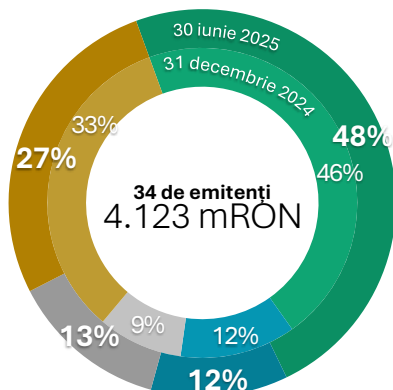
■ alte industrii și activități

dețineri în **13** emitenți, în valoare de **247,46 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 **30 iunie 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 dețineri



■ până la 5%

dețineri în 12 emitenți

valoare totală **1.995,24 mRON** (31.12.2024: 13 emitenți, 1.733,47 mRON)

■ 5-33%

dețineri în 9 emitenți

valoare totală **472,19 mRON** (31.12.2024: 10 emitenți, 458,85 mRON)

■ 33-50%

dețineri în 3 emitenți

valoare totală **543,83 mRON** (31.12.2024: 2 emitenți, 335,59 mRON)

■ peste 50%

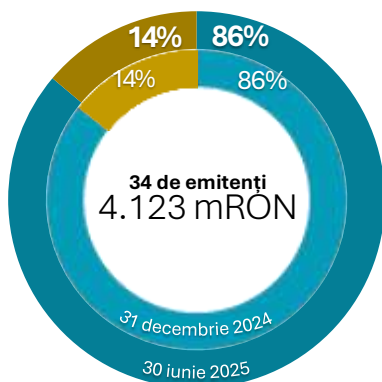
dețineri majoritare în 10 emitenți

valoare totală **1.112,09 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 30 iunie 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

3.551,95 mRON (31.12.2024: 3.247,38 mRON) valoarea deținerilor în 22 de emitenți (31.12.2024: 23)

■ societăți nelistate

571,39 mRON (31.12.2024: 545,07 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 30 iunie 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

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL LION CAPITAL la 30 iunie 2025

Emitent (simbol bursier)	Domeniu de activitate	Deținere	Valoare* [lei]	% din VAN
1. Banca Transilvania (TLV)	financiar-bancar	4,99%	1.418.172.491	28,75%
2. SIF Imobiliare Plc (SIFI)	imobiliare	99,99%	450.694.044	9,14%
3. SIF1 IMGB	imobiliare	99,99%	291.632.213	5,91%
4. Biofarm (BIO)	ind. farmaceutică	36,75%	288.228.883	5,84%
5. OMV Petrom (SNP)	energie - utilități	0,57%	267.376.148	5,42%
6. BRD Groupe Société Générale (BRD)	financiar-bancar	1,95%	266.863.741	5,41%
7. Longshield Investment Group (LONG)	financiar (FIA)	18,48%	231.391.581	4,69%
8. Vrancart (VNC)	ind. celulozei și hârtiei	76,33%	177.208.845	3,59%
9. Infinity Capital Investments (INFINITY)	financiar (FIA)	16,09%	174.447.000	3,54%
10. SAI Muntenia Invest	financiar (AFIA)	99,98%	100.662.503	2,04%
TOTAL			3.666.677.449	74,33%

* calculată conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020

2.2. Informații privind entitățile incluse în consolidare

SAI MUNTENIA INVEST SA București

Participație Lion Capital la 30.06.2025: 99,98%

Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA („SAI Muntenia Invest”) este un administrator de fonduri ce a fost înființată în anul 1997, intrând în portofoliul Lion Capital în anul 2013. SAI Muntenia Invest nu are filiale, sucursale sau puncte de lucru. La 30 iunie 2025, Lion Capital deține 99,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest.

Societatea are ca obiect principal de activitate (Cod CAEN 6499 – Alte intermediari 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.**

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

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

Longshield a raportat pentru 30 iunie 2025 o valoare a activului total certificat de 2.836,1 mil. lei, în creștere cu 7,8% comparativ cu nivelul înregistrat la finalul anului 2024 (2.631,3 mil. lei) și cu 7,6% față de 30.06.2024 (2.635,1 mil. lei). VAN a înregistrat un nivel de 2.711,9 mil. lei, în creștere cu 7,5% comparativ cu 31.12.2024 (2.522,9 mil. lei) și respectiv cu 7,5% față de perioada similară a anului precedent (2.523,0 mil. lei). Valoarea unitară a activului net (VUAN) a fost de 3,6414 lei/unitate la 30.06.2025, față de 3,3148 lei/unitate la 31.12.2024 și 3,3149 lei/unitate la 30.06.2024.

La 30 iunie 2025, valoarea activelor totale a fost de 2.788,2 milioane lei, în creștere cu 8,0% față de 2.582,1 milioane lei la 31.12.2024, evoluție determinată în principal de creșterea activelor financiare evaluate la valoare justă (atât prin profit sau pierdere, cât și prin alte elemente ale rezultatului global). Totodată, s-a înregistrat o majorare semnificativă a numerarului și echivalentelor de numerar (176,2 milioane lei față de 65,4 milioane lei la 31.12.2024), în timp ce depozitele plasate la bănci au scăzut (9,8 milioane lei față de 107,0 milioane lei). Datoriile totale au ajuns la 124,3 milioane lei la 30.06.2025, reprezentând o creștere de 14,6% față de nivelul de 108,4 milioane lei înregistrat la sfârșitul anului 2024. Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea datoriei privind impozitul pe profit amânat (119,6 milioane lei, față de 99,4 milioane lei la 31.12.2024), în timp ce valoarea altor datorii a scăzut (4,1 milioane lei comparativ cu 8,5 milioane lei la 31.12.2024).

În semestrul I 2025, veniturile brute din dividende înregistrate de Longshield au crescut cu 21,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 (83,8 mil. lei față de 68,9 mil. lei), în timp ce veniturile din dobânzi au înregistrat o scădere de 22,5% (3,0 mil. lei față de 3,9 mil. lei). Câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere s-a situat la 49,6 mil. lei, de peste două ori mai mare decât cel înregistrat în semestrul I 2024 (22,6 mil. lei). Cheltuielile operaționale în semestrul I 2025 au crescut comparativ cu perioada similară a anului precedent (+2,38 mil. lei), în principal ca urmare a majorării comisionului de administrare cu 1,22 mil. lei (de la 18,7 mil. lei la 20,0 mil. lei) și a altor cheltuieli operaționale (+0,11 mil. lei).

Longshiled a înregistrat un profit net de 108,49 milioane lei în semestrul I 2025, față de 71,59 milioane lei înregistrat în semestrul I 2024, rezultat datorat în principal veniturilor din dividende și câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoare justă. În plus, rezultatul global total aferent perioadei s-a situat la 222,7 milioane lei în semestrul I 2025, față de 277,4 milioane lei în semestrul I 2024, diminuarea fiind determinată de nivelul mai redus al reevaluării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

datele sunt preluate din raportul semestrial al administratorului SAI Muntenia Invest SA privind activitatea Longshield Investment Group SA în S1 2025

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

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

La 30 iunie 2025, Fondul a înregistrat o creștere a VUAN-ului cu 7,79% comparativ cu valoarea înregistrată la data de 31 decembrie 2024 (25,0494 lei/unitate de fond față de 23,2381 lei/unitate de fond). Activul total al Fondului a crescut cu 10,95% în primele șase luni ale anului.

date preluate din raportul privind administrarea FDI Plus Invest de către SAI Muntenia Invest SA în semestrul I 2025

Fondul de investiții alternative (FIA) Muntenia Trust este constituit sub forma unei societăți fără personalitate juridică, înființat prin contract de societate ca fond de investiții alternative de tip deschis, în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019. FIA Muntenia Trust este fond de investiții alternative cu capital privat destinat investitorilor profesionali (FIAIPCP), propunându-și identificarea de oportunități care oferă randamente superioare ajustate la risc, 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 în Secțiunea 9 – Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea: FIAIP - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali stabilite în România, Paragraful: FIAIPCP - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali stabilite în România, cu capital privat cu nr. CSC09FIAIPCP/400001 din data de 13.10.2022.

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

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

La finalul S1 2025, FIA Muntenia Trust are un portofoliu în valoare de 7,63m lei, în creștere cu 9,3% față de finalul anului 2024, datorată în principal aprecierii valorii acțiunilor din portofoliu. Valoarea unității de fond a avut o creștere în prima jumătate a anului de 9,5% (de la 13.908,5159 lei la 15.226,2101 lei), numărul de unități de fond rămânând constant (500) în această perioadă.

Pentru S1 2025, Fondul înregistrează un rezultat net pozitiv în valoare de 0,66m lei, datorat într-o mare măsură câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și veniturilor din dividende.

date preluate din raportul privind administrarea FIA Muntenia Trust de către SAI Muntenia Invest SA în semestrul I 2025

Administrare Imobiliare SA București

Participație Lion Capital la 30.06.2025: 97,40%

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

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

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

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

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

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

Cifra de afaceri a AISA în S1 2025 a fost de 1,4m lei, din care 68,1% aferente serviciilor prestate și 31,9% din chirii, iar profitul net înregistrat pentru prima jumătate a anului a fost de 0,3m lei.

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

3. SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30 Iunie 2025

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

3.1. Bazele prezentării situațiilor consolidate

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

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, imobilizările corporale de natura terenurilor și construcțiilor și investițiilor imobiliare.

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

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

Amendamentele prevăd prezentarea politicilor contabile „cu impact material”, mai degrabă decât a politicilor contabile „semnificative”. De asemenea, amendamentele oferă îndrumări privind aplicarea conceptului de „material” în prezentarea politicilor contabile.

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

Începând cu exercițiul financiar 2018, Societatea măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate.

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

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri		
Venituri din dividende	122.574.386	104.047.516
Venituri din dobânzi (active la cost amortizat, active la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global)	19.773.946	13.590.934
Venituri din dobânzi active la valoare justă prin profit sau pierdere	3.545.664	1.804.372
Alte venituri operaționale	21.454.234	19.991.388
Alte venituri financiare	165.000	445.500
Câștig/(Pierdere) din investiții		
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar	3.013.103	(13.690)
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	63.878.606	(10.246.052)
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare	(375.817)	-
Cheltuieli		
Reluări/(constituiri) de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	3.072.380	2.557.547
Reluări/(constituiri) de ajustări pentru pierderi de credit așteptate active circulante	(28.237)	(43.949)
Cheltuieli cu comisioanele	(2.893.113)	(2.663.716)
Alte cheltuieli operaționale	(20.631.560)	(18.950.140)
Profit înainte de impozitare	213.548.592	110.519.710
Impozitul pe profit	(16.683.990)	(10.074.009)
Profit net al exercițiului financiar	196.864.602	100.445.701
Profitul este atribuit către:		
Lion Capital societatea mamă	196.855.128	99.925.575
Interesele care nu controlează	9.474	520.125
Profit total aferent exercițiului financiar	196.864.602	100.445.701
Alte elemente ale rezultatului global	142.465.469	356.045.153
Total rezultat global aferent perioadei	339.330.071	456.490.854

3.3. Situația consolidată a poziției financiare

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	439.679.230	628.813.111
Depozite bancare	17.011.670	21.079.992
Active financiare evaluate la cost amortizat	316.245.879	1.257.518
Alte active financiare	34.776.337	54.104.542
Alte active	607.012	530.109
Active deținute pentru vânzare	64.940.084	64.940.084
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1.749.323.179	1.753.626.278
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	2.549.953.752	2.274.160.300
Investiții imobiliare	31.887.961	31.887.961
Imobilizări corporale	7.132.936	7.562.103
Total active	5.211.558.040	4.837.961.998
Datorii		
Dividende de plată	9.788.541	9.816.738
Alte datorii financiare	3.882.459	5.424.817
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	66.023.409	67.069.538
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.798.817	5.871.197
Datorii privind impozitul pe profit amânat	263.832.632	228.620.327
Total datorii	346.325.859	316.802.618
Capitaluri proprii		
Capital social	50.751.006	50.751.006
Acțiuni proprii	-	(7.221.000)
Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii	-	(151.959)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	375.467	2.399.100
Alte rezerve	2.278.040.359	2.116.822.167
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	2.523.295	2.523.295
Rezerve legale	10.451.417	10.451.417
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.467.249.317	1.324.061.145
Rezultatul reportat	1.054.150.435	1.019.841.761
Total	4.863.541.296	4.519.476.932
Interese care nu controlează	1.690.885	1.682.347
Total capitaluri proprii	4.865.232.181	4.521.159.380
Total datorii și capitaluri proprii	5.211.558.040	4.837.961.998

3.4. Prezentarea pe segmente

În anii 2025 și 2024 Grupul a desfășurat activitatea pe un singur segment, respectiv activitatea financiară.

În cadrul activității financiare a fost inclusă activitatea a 3 societăți (2024: 3).

4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL

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

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus, atât la nivelul societății-mamă cât și la nivelul filialelor. Aceste politici și proceduri sunt prezentate detaliat în cadrul subcapitolelor dedicate fiecărui tip de risc în cadrul *Notei 5* din Situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada încheiată la 30 iunie 2025, anexate.

4.1. Riscuri financiare

Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Grupului stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații semnificative a pieței.

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

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

Riscul de concentrare

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

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

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

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

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

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

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

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

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

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 143.069.697 lei (31 decembrie 2024: 137.191.165 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 60.032.869 lei (31 decembrie 2024: 57.171.894 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 iunie 2025, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 53,4% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 51,2% înregistrată la 31 decembrie 2024.

În LEI	30 iunie 2025	%	31 decembrie 2024	%
Intermedieri financiare si asigurări	2.119.639.011	53,4%	1.859.179.679	51,2%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	767.200.044	19,3%	738.179.097	20,3%
Industria prelucrătoare	555.308.484	14,0%	531.428.464	14,6%
Industria extractivă	267.376.148	6,7%	251.752.575	6,9%
Hoteluri și restaurante	92.881.955	2,3%	98.666.643	2,7%
Inchirieri bunuri imobiliare	88.061.171	2,2%	76.141.755	2,1%
Transport și depozitare	44.006.268	1,1%	42.431.866	1,2%
Producția și furnizarea de energie, gaze, apă	27.540.000	0,7%	27.450.000	0,8%
Construcții	3.798.408	0,1%	4.463.516	0,1%
Comerț cu ridicată și cu amănuntul, repararea autovehiculelor	216.607	0,0%	206.465	0,01%
TOTAL	3.966.028.097	100%	3.629.900.060	100%

La data de 30 iunie 2025 Grupul deține unități de fond în valoare de 256.537.333 lei (31 decembrie 2024: 317.095.914 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), CERTINVEST ACȚIUNI (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), și FDI PLUS Invest (Fond Deschis de Investiții). Grupul este expus riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

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

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

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

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup te pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul semestrul 1 din 2025:

Active financiare	RON		EUR	
	Interval Min	Max	Interval Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,80 %	2,4%	2.4%
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 două împrumuturi în euro acordate în anul 2024 și 2022 unor filiale.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2024:

Active financiare	RON		EUR	
	Interval Min	Max	Interval Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,75%	2,8%	3%
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 două împrumuturi în euro acordate în anul 2024 și 2022 unor filiale.

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratelor dobânzii pe piață pentru ROBOR și EURIBOR influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe. La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Grup.

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

în LEI	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar*	436.410.000	613.328.000
Depozite bancare	16.954.822	20.937.614
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi	68.991.211	74.915.750
Active financiare la cost amortizat - titluri de stat	199.574.346	-
Active financiare la cost amortizate - obligațiuni	107.901.362	1.243.601
TOTAL	829.831.740	710.424.965

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

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 473.004 lei (31 decembrie 2024: 362.317 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă

riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denominate în altă valută.

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

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

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

Activele și datoriile financiare ale Grupului în lei și valute la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 pot fi analizate după cum urmează:

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

în LEI	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar	409.564	410.620
Depozite bancare	4.336.102	4.215.010
Active financiare la val. justă prin cont de profit sau pierdere (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	77.002.508	81.029.956
Active financiare la cost amortizat	107.901.362	1.243.601
Total active	189.649.536	86.899.187
Datorii din contracte de leasing	-	-
Total datorii	-	-
Active financiare nete	189.649.536	86.899.187

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

La data de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024, Grupul deține unități de fond la ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIM INVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), CERTINVEST ACȚIUNI (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), și FDI Plus Invest. Grupul este expus riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții (instrumente financiare cotate pe piețe externe, disponibil sau plasamente în valută).

La data de 30 iunie 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.

Riscul de credit

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

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

La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 nu deține garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din creanțe și debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

Grupul a evaluat necesitatea recunoașterii unor pierderi din credit așteptate în conformitate cu IFRS, utilizând modelul simplificat de pierderi din credit așteptate (ECL). Estimarea s-a bazat pe analiza

probabilității de plată, a expunerii la risc și a pierderilor așteptate, ținând cont de informațiile disponibile la data raportării.

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

Mai jos prezentăm activele financiare cu expunere la riscul de credit:

30 iunie 2025	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Titluri de stat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-						
AAA+						
BBB+	365.835	201.460.000				201.825.835
BBB	1.115.903	4.500.000				5.615.903
BBB-	411.081	232.618.720		200.844.008		433.873.809
BB+						
BB	729.587	12.086.106				12.815.689
BB-						
Baa1	325.680	2.700.000				3.025.680
Fără rating			76.786.554	106.631.700	34.776.337	218.194.591
TOTAL	2.948.086	453.364.822	76.786.554	307.475.708	34.776.337	875.351.508

31 decembrie 2024	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	772.285	56.560.000			57.332.285
BBB	19.336				19.336
BBB-	791.265	253.282.000			254.073.265
BB+					
BB	15.639	318.823.614			318.839.253
BB-	9.645.823				9.645.823
Baa1	193.370				193.370
Fără rating		5.600.000	80.733.990	54.104.542	140.438.532
TOTAL	11.437.717	634.265.614	80.733.990	54.104.542	780.541.853

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 875.351.508 lei la 30 iunie 2025 (31 decembrie 2024: 780.541.853 lei).

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

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

Din categoria alte active financiare la 30 iunie 2025, în principal aceștia sunt debitori diverși în valoare de 17.795.317 lei (31 decembrie 2024: 33.190.739 lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

Riscul de lichiditate

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

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 30 iunie 2025 cât și la 31 decembrie 2024, astfel:

<i>în LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
30 iunie 2025					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	439.679.230	439.679.230	-	-	-
Depozite bancare	17.011.670	-	17.011.670		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.749.323.179	-	-	76.786.554	1.672.536.625
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.549.953.752	-	-	-	2.549.953.752
Active financiare evaluate la cost amortizat	316.245.879	144.452.449	61.448.746	110.344.684	-
Alte active financiare	34.776.337	34.776.337	-	-	-
Total active financiare	5.106.990.047	618.908.016	78.460.416	187.131.238	4.222.490.377
Datorii financiare					
Dividende de plată	9.788.541	9.788.541	-	-	-
Alte datorii financiare	3.882.459	3.882.459	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.798.817	-	2.798.817	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	66.023.409	1.083.325	-	-	64.940.532
Total datorii financiare	82.493.227	14.754.326	2.798.817	-	64.940.532
Excedent de lichiditate	5.024.496.820	604.153.690	75.661.599	187.131.238	4.157.549.845
<i>în LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2024					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	628.813.111	628.813.111	-	-	-
Depozite bancare	21.079.992	-	21.079.992	-	-
Alte active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.518	-	-	1.257.518	
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.753.626.278	-		80.733.990	1.672.892.288
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.274.160.300	-	-	-	2.274.160.300
Alte active financiare	54.104.542	15.948.582	521.683	15.426.899	22.207.379
Total active financiare	4.733.041.741	644.761.693	21.601.675	97.418.407	3.969.259.967
Datorii financiare					
Dividende de plată	9.816.738	-	-	-	9.816.738
Alte datorii financiare	5.424.817	5.424.817	-	-	-
Total datorii financiare	15.241.556	5.424.818	-	-	9.816.739
Excedent de lichiditate	4.717.800.185	639.336.875	21.601.675	97.418.407	3.959.443.229

Ponderea lichidităților imediat disponibile (numerar și echivalente de numerar) este în creștere față de anul precedent, atât per total cât și 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 Grupului și lichiditatea medie zilnică a acestora.

Alte riscuri

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

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

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

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

Riscul aferent impozitării

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

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

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

Grupul a ales prescrierea dividendelor distribuite și neridicate timp de 3 ani de către acționari și înregistrarea acestora în contul de Alte rezerve-analitic distinct. Conform prevederilor Codului civil, prescripția se aplică dreptului de a solicita executarea silită, nu dreptului de proprietate asupra sumelor. Având în vedere că transferul acestor sume, impozitate deja atât în sfera impozitului pe profit cât și a celui pe dividende, înapoi în capitalurile proprii reprezintă o tranzacție cu acționarii, nu o operațiune impozabilă. În consecință, Grupul nu a recunoscut un impozit amânat aferent acestor sume. În aceste condiții, există riscul unei interpretări diferite din partea organelor fiscale referitoare la aceste operațiuni.

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

Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2025 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

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

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

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

Măsurile agresive adoptate de principalele bănci centrale (Rezerva Federală, Banca Centrală Europeană, etc) în direcția temperării inflației și incertitudinile privind impactul pe termen scurt și pe termen mediu al acestor măsuri în evoluția macroeconomică au condus la o volatilitate ridicată în rândul principalelor piețe de capital. Lipsa de vizibilitate în ceea ce privește atitudinea băncilor centrale în fața acestor externalități, nivelul necesar al creșterilor succesive ale ratelor dobânzii și impactul acestora asupra cererii la nivel global reprezintă principalele provocări în administrarea portofoliului de active și în 2025.

Riscul operațional

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

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

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

Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 4.865.232.181 lei la data de 30 iunie 2025 (4.521.159.380 lei la 31 decembrie 2024).

5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE LION CAPITAL

Număr total de acțiuni emise (30 iunie 2025)	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație (30 iunie 2025)	507.510.056
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	ROSFAACNOR2
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.

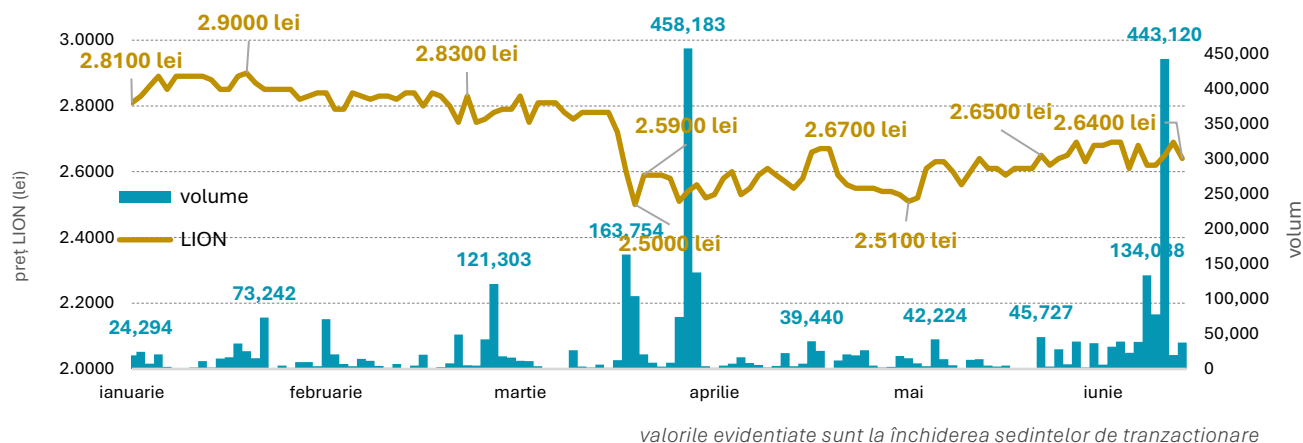
Acțiunile emise de Societate sunt tranzacționate în mod liber pe piața reglementată a Bursei de Valori București, conform regulilor stabilite de operatorul de piață, orice persoană putând dobândi acțiunile emise de Societate.

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

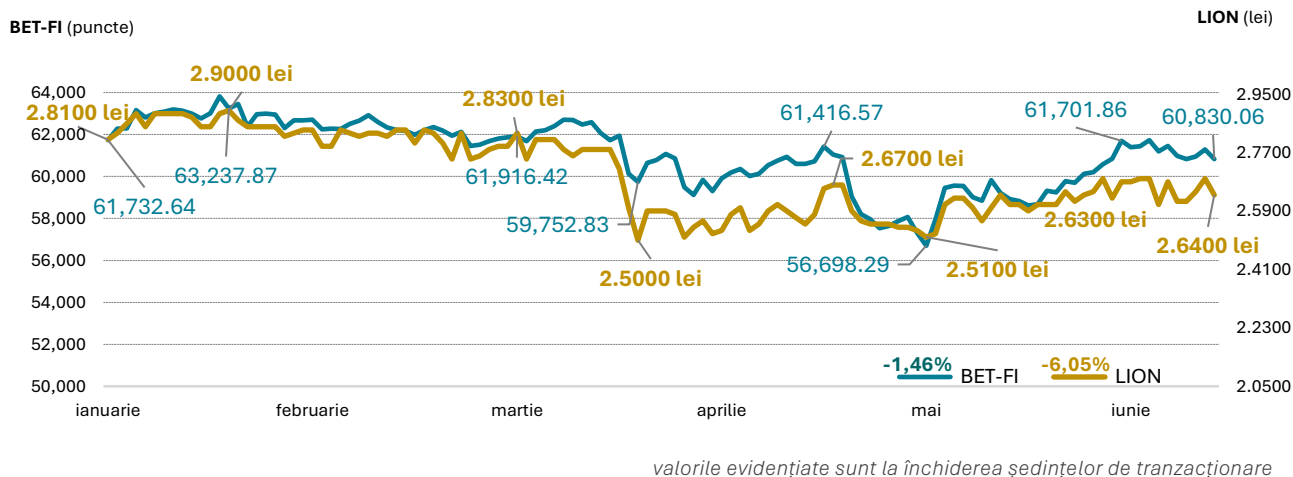
- Societatea este autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA), fiindu-i incidente prevederile Regulamentul nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea 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.

Acțiunile LION la BVB

PREȚUL ACȚIUNILOR LION ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN 2025



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



Lichiditatea acțiunilor LION în primul semestru al anului 2025 s-a menținut la același nivel față de perioada similară a anului 2024, în anul 2025 tranzacționându-se în total 3.212.489 de acțiuni, reprezentând 0,633% din totalul titlurilor emise, valoarea totală a acțiunilor tranzacționate a fost de 8.481.637 de lei. Pe piața DEAL au fost derulate tranzacții cu 500.000 de acțiuni în valoare totală de 1,3 milioane lei.

Din cele 120 zile de tranzacționare 46 zile au fost cu variații pozitive (maxim +3,6% în data de 31 martie) și 44 zile cu variații negative (minim -4,41% în data de 27 martie)

Prețul de închidere maxim la care a fost tranzacționat acțiunea LION în semestrul I 2025 a fost de 2,900 lei pe acțiune, în ședința din 31 martie, iar prețul de închidere minim a fost de 2,500 lei pe acțiune, în ședința din 27 martie, plaja de tranzacționare între maximul și minimul perioadei fiind de 16%. Prețul mediu ponderat al perioadei a fost de 2,6402 lei pentru o acțiune.

Acțiunile LION au scăzut cu -6,05% YtD, în această perioadă indicele BET-BK a crescut cu +11,02% iar indicele BET-FI a scăzut cu -1,46% până la data de 30 iunie 2025.

La 30 iunie 2025 capitalizarea bursieră a acțiunilor LION emise și aflate în circulație a fost de 1.339,826 milioane lei calculată la prețul de închidere.

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

BET-FI este primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzacționate pe piața reglementată BVB. Variația indicelui BET-FI până la data de 30 iunie 2025: -1,46%. Pondere LION în BET-FI: 19,21% (iunie 2025).

BET-BK este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Variația indicelui BET-BK până la data de 30 iunie 2025: +11,02%. Pondere LION în BET-BK: 1,49% (iunie 2025).

BET-XT este un indice blue-chip și reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii tranzacționate în segmentul de piață reglementată, inclusiv fondurile de investiții alternative, ponderea maximă a unui simbol în indice fiind de 15%. Variația indicelui BET-XT până la data de 30 iunie 2025: +8,76%. Pondere LION în BET-XT: 1,78% (iunie 2025).

BET-XT-TR este varianta de tip total return a indicelui BET-XT, reflectând atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TR până la data de 30 iunie 2025: +13,5%. Pondere LION în BET-XT-TR: 1,76% (iunie 2025).

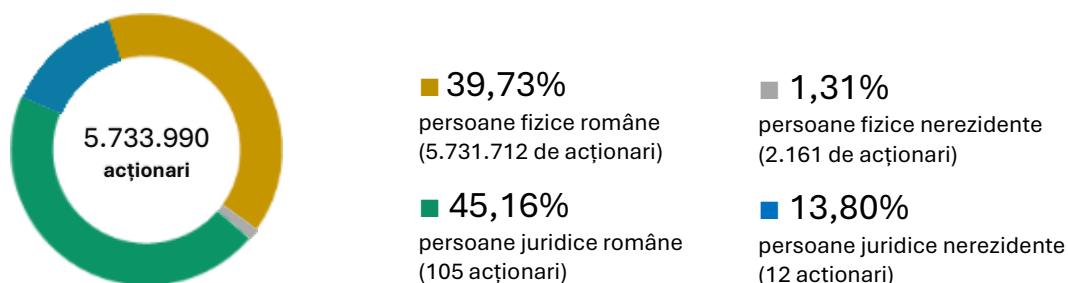
BET-XT-TRN este varianta de tip net total return a indicelui BET-XT. Indicele BET-XT-TRN reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente cât și a reinvestirii dividendelor nete oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TRN până la data de 30 iunie 2025: +12,99%. Pondere LION în BET-XT-TRN: 1,76% (iunie 2025).

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

La 30 iunie 2025, Lion Capital avea 5.733.990 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor. Cele 1.500.000 de acțiuni de trezorerie deținute la precedenta dată de raportare (31 martie 2025) au fost transferate în 30 iunie 2025 beneficiarilor Planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan). Detalii referitoare la finalizarea Planului de plată pe bază de acțiuni au fost publicate în raportul curent din 1 iulie 2025.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

în funcție de deținerile la 30 iunie 2025



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

6. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Lion Capital este angajată în menținerea și dezvoltarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă la nivel de grup, pentru asigurarea unui proces decizional eficient, care să conducă la viabilitatea pe termen lung a afacerii, atingerea obiectivelor companiei și crearea unei valori sustenabile pentru toate părțile interesate (acționari, conducere, angajați, parteneri, autorități). 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, politici promovate și la nivel de grup.

Lion Capital a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București („Codul”), gradul de conformare cu principiile din Cod fiind prezentat în declarația care a însoțit Raportul anual 2024, document care a fost 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. Declarația Lion Capital privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă în anul 2024, a însoțit Raportul anual 2024 publicat de Lion Capital.

Filialele Lion Capital, care intră în consolidare, aplică principii și politici de guvernanță internă similare cu cele ale societății-mamă.

Conducerea Lion Capital

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.

Adunarea generală a acționarilor

Adunarea generală a acționarilor (AGA) este organul suprem de conducere al societății.

Adunările generale sunt ordinare și extraordinare. 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. Atribuțiile adunării generale a acționarilor sunt specificate în Actului constitutiv și respectă prevederile legale în vigoare. Actul constitutiv actualizat este publicat pe pagina de internet a societății, www.lion-capital.ro, în secțiunea dedicată guvernanței corporative.

Hotărârile adunării generale se iau cu vot deschis sau vot secret. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea Consiliului de administrație și numirea auditorului financiar și pentru revocarea lor și pentru hotărârile referitoare la răspunderea administratorilor. Hotărârile luate de adunarea generală în limitele legii și actului constitutiv al societății sunt obligatorii și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra.

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 adunarea generală. Procesul verbal al adunării se înscrie într-un registru special.

În cursul semestrului I 2025, Consiliul de administrație al Lion Capital a convocat AGOA și AGEA pentru data de 24 (25) aprilie 2025 și AGOA și AGEA pentru data de 12 (13) iulie 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 • Adunarea generală a acționarilor*.

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 în intervalul cuprins între adunările generale ale acționarilor, cu excepția deciziilor pe care legea ori Actul Constitutiv le prevăd exclusiv pentru adunarea generală.

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 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.

Adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) Lion Capital din 31 octombrie 2024, a ales ca membri ai Consiliului de Administrație, pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029 pe: Bogdan-Alexandru Drăgoi, Rachid El Lakis, Sorin Marica, Marcel Heinz Pfister. Pe locul vacant din Consiliul de Administrație a fost ales de AGOA din 24 aprilie 2025 dl Ion Stancu pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029, urmând ca exercitarea atribuțiilor aferente funcției să aibă loc numai după emiterea deciziei de autorizare/aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor legale aplicabile.

Componența la 30 iunie 2025 a Consiliului de administrație al Lion Capital:

- **Bogdan-Alexandru Drăgoi** – Președinte al Consiliului de Administrație și director general, administrator executiv - ales de către Adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA) Lion Capital din data de 31 octombrie 2024;
- **Rachid El Lakis** – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, administrator neexecutiv - ales de către AGOA Lion Capital din data de 31 octombrie 2024;
- **Sorin Marica** – Membru consiliu, administrator neexecutiv - ales de către AGOA Lion Capital din data de 31 octombrie 2024;
- **Marcel Heinz Pfister** – Membru consiliu, administrator neexecutiv - ales de către AGOA Lion Capital din data de 31 octombrie 2024;
- **Ion Stancu** – Membru consiliu, administrator neexecutiv - ales de către AGOA Lion Capital din data de 24 aprilie 2025 (exercitarea atribuțiilor aferente mandatului va avea loc după autorizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a administratorului, procedură aflată în curs).

În cursul semestrului I al anului 2025 Consiliul de Administrație al Lion Capital S.A. s-a întrunit de 25 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 semestrului I al 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 89 hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății. Toate hotărârile au fost luate cu votul „pentru” al majorității celor prezenți.

Din cele 89 de Hotărâri ale Consiliului de Administrație emise în perioada analizată:

- 34 au fost hotărâri cu obiectiv bine determinat necesitând îndeplinire;
- 55 au fost hotărâri de aprobare a procedurilor, a rapoartelor obligatorii și a rapoartelor de activitate:
 - 14 hotărâri pentru aprobarea reglementărilor interne și a unor proceduri de lucru;
 - 41 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 89 hotărâri luate de către Consiliul de Administrație, rezultă că acestea au fost în totalitate puse în aplicare.

Informații privind echilibrul de gen în consiliul de administrație al Lion Capital

Consiliul de Administrație al Lion Capital S.A. asigură un nivel ridicat de expertiză în domenii esențiale pentru activitatea societății, diversitatea pregătirii profesionale și experiența individuală și colectivă a membrilor Consiliului asigurând o bună cunoaștere și înțelegere a modelului de afaceri și a activității desfășurate de societate și a potențialelor riscuri asociate activității acesteia, oferind posibilitatea unei administrări eficiente și prudente a portofoliului și a întregii activități desfășurate de către Lion Capital, în conformitate cu reglementările incidente.

Obligațiile legale privind echilibrul de gen

Conform art. 109³ din Legea nr. 24/2017 (astfel cum a fost modificată prin Legea nr. 11/2025), până la 30 iunie 2026, societățile listate pe o piață reglementată trebuie să îndeplinească unul dintre următoarele obiective privind echilibrul de gen în consiliile de administrație:

- cel puțin **40% dintre administratorii neexecutivi** să fie din sexul subreprezentat; sau
- cel puțin **33% dintre toți administratorii** (executivi și neexecutivi) să fie din sexul subreprezentat.

În cazul în care acest din urmă prag nu este aplicabil, societățile trebuie să își stabilească propriile obiective cantitative pentru îmbunătățirea reprezentării de gen în rândul administratorilor executivi.

În acest moment, Lion Capital nu îndeplinește obiectivele prevăzute la art. 109³ alin. (1) din Legea nr. 24/2017. Această situație se explică prin următoarele elemente de context procedural și legislativ:

- patru dintre cei cinci membri actuali au fost aleși înainte ca legea să intre în vigoare (15 martie 2025).
- pentru alegerea celui de-al cincilea membru (în aprilie 2025), perioada dintre intrarea în vigoare a legii și finalizarea procesului de selecție a fost prea scurtă pentru adaptarea procedurilor interne la noile cerințe.
- totuși, pentru locul vacant au fost propuși doi candidați, de genuri diferite, iar adunarea generală a acționarilor l-a ales pe domnul Ion Stancu, cu 80,66% din voturi.

Actualele mandate ale membrilor Consiliului de Administrație sunt valabile până în aprilie 2029 și, conform legii, nu pot fi afectate retroactiv de noile reglementări. Acestea se aplică doar noilor numiri.

Până la termenul legal din iunie 2026, Lion Capital se angajează să elaboreze și să aprobe proceduri interne care să reflecte noile cerințe privind echilibrul de gen, să publice pe website-ul propriu politica de selecție și adecvare a membrilor consiliului și să aplice aceste politici la viitoarele numiri în Consiliul de Administrație.

Comitete consultative care funcționează în cadrul CA

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.

La 30 iunie 2025 Comitetul de audit a avut următoarea componență: dl Marcel Pfister – Președinte al comitetului, dl Sorin Marica – membru, dl Rachid El Lakis - membru.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR) - are rolul de a asista Consiliul de administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării candidaților pentru funcții de conducere, precum și a remunerației acestora. Atribuțiile CNR sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

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.

La 30 iunie 2025, componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare a fost următoarea: dl Sorin Marica – Președinte al comitetului, dl Marcel Pfister – membru, dl Rachid El Lakis - membru.

Conducerea executivă

Conducerea efectivă 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 privind societățile, 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.

Componența conducerii executive la data de 30 iunie 2025 a fost următoarea: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Președinte CA și Director General, Florin-Daniel Gavrilă – Director și Laurențiu Riviș – Director.

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 Lion Capital iar împreună cu conducerea executivă se asigură de aplicarea acestora la nivelul companiei 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. Persoana responsabilă cu administrarea riscurilor are acces la toate informațiile relevante și furnizează conducerii superioare date actualizate pe baza cărora să poată lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

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

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 revizuieste 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 parametri: 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, se va accepta în mod obiectiv un nivel de risc mai ridicat provenind din expunerile existente ale portofoliului, dar vor fi luate toate măsurile necesare pentru reducerea apetitului la risc pentru expunerile noi (viitoare).

Obiectivul compartimentului Managementul Riscului pentru anul 2025 este de gestionare proactivă a riscurilor sub următoarele aspecte:

- identificarea unor evenimente potențiale 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;
- revizuirii 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 compania este dispusă 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 2024 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 2024 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: (i) 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; (ii) 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.

Persoanele care dețin funcția de ofițer de conformitate/reprezentant al compartimentului conformitate sunt autorizate în această funcție de ASF și sunt înregistrate în registrul ASF.

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.

Auditul Intern

Lion Capital stabilește și menține permanent și operativ funcția de audit intern care se desfășoară independent de alte funcții și activități, fiind subordonată Consiliului 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 acestora, 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 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.

Activitatea de audit intern a Lion Capital este externalizată către firma New Audit SRL din Arad.

Evaluarea aspectelor legate de angajați

Obiectivul social central în cadrul grupului constă în formarea unei culturi organizaționale pozitive, fiind urmărită asigurarea unor condiții bune de muncă ale angajaților, salarizarea și sisteme motivante de motivare a muncii, sisteme și criterii corecte de evaluare, sisteme informaționale și de control eficiente, utilizarea integrală și eficientă a timpului de lucru, disponibilitatea pentru schimbare, asumarea responsabilităților, o bună comunicare.

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

Denumire	Număr mediu de salariați			
	S1 2022	S1 2023	S1 2024	S1 2025
Lion Capital	32	32	31	29
SAI Muntenia Invest	33	33	29	28
Administrație Imobiliară	5	6	6	6
TOTAL	70	71	66	63

Pe parcursul semestrului I 2025 nu au fost înregistrate elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați, nici în cazul Lion Capital, nici în cazul societăților din perimetrul de consolidare.

Pe parcursul semestrului I 2025 nu a avut loc vreo concediere colectivă, nici în cazul Lion Capital, nici în cazul societăților din perimetrul de consolidare.

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

Evaluarea aspectelor legate de mediu

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

Grupul este angajat în administrarea cu responsabilitate a problemelor de mediu, alegând ca în desfășurarea proceselor ce țin de activitatea curentă resursele să fie gestionate eficient și asigurându-se că mediul este protejat în toate aspectele activității administrative de zi cu zi.

Astfel, companiile din Grup sunt angajate responsabil în a gestiona deșeurile generate atât de activitatea angajaților, cât și de operațiunile zilnice desfășurate la sediile companiilor din grup, Printre materialele reziduale se numără hârtia, plasticul, deșeurile de echipamente electrice și electronice, bateriile și

acumulatorii, dispozitivele de iluminat, cartușele de imprimantă și deșeurile menajere. Bateriile și acumulatorii uzați, cartușele de imprimantă și echipamente electrice și electronice scoase din uz, dacă nu sunt gestionate adecvat, pot avea efecte negative asupra mediului și sănătății umane, astfel că ne străduim să modernizăm continuu toate procesele din activitatea societății, în special prin reducerea consumului de resurse și reducerea volumului deșeurilor produse și prin colectarea selectivă și eficientă a acestora.

Importanța economisirii energiei, reducerea consumului de energie electrică și gaz metan a fost o prioritate pentru a minimiza impactul asupra mediului și a controla costurile operaționale.

Totodată, s-au implementat o serie de măsuri de economisire a resurselor. Printre acestea se numără optarea pentru comunicare electronică în locul celei pe hârtie și digitalizarea operațiunilor. De asemenea, se urmărește utilizarea echipamentelor electronice cu un consum redus de energie și respectarea standardelor de ergonomie și protecție a mediului.

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

Litigii

La data de 30 iunie 2025, în evidențele Lion Capital figurau 47 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, societatea având calitate procesuală activă în 33 de litigii, calitate procesuală pasivă în 13 litigii și calitate de intervenient într-un litigiu.

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

Conducerea Lion Capital 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.

7. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN SEMESTRUL I 2025

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 plății.

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 ordinare (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 Gavrila – 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”

Lion Capital S.A. 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 și poate fi atacată cu apel în termen de 30 de zile de la comunicare.

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.

8. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Evenimente ulterioare datei bilanțului

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

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.

Litigiu privind utilizarea denumirii „Lion Capital”

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. Lion Capital va informa investitorii cu privire la soluționarea căii de atac și la evoluția litigiului.

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 (neauditare), 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 (neauditare) au fost puse la dispoziția publicului la sediul societății și pe website, la adresa www.lion-capital.ro • *Informații pentru investitori* • *Rezultate financiare*.

Raportul este însoțit de următoarele anexe:

ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate 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 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 - neauditate
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 30 iunie 2025 - întocmită conform anexei 10 la Regulamentul nr. 7/2020 <i>Intocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 iunie 2025</i>
ANEXA 3	Situația detaliată a investițiilor Lion Capital la 30 iunie 2025 - întocmită conform anexei 11 la Regulamentul nr. 7/2020 <i>Intocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 iunie 2025</i>
ANEXA 4	Acte constitutive actualizate

Raportul consolidat al administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al Lion Capital în ședința din 30 septembrie 2025.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte - Director General



LION CAPITAL S.A.

Situații financiare consolidate 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

Neauditare

Cuprins

Situații financiare consolidate interimare simplificate

Situația consolidată interimara simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare	2
Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate	7 – 40

Situația consolidată interimară simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

În Lei	Notă	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri			
Venituri din dividende	6	122.574.386	104.047.516
Venituri din dobânzi (active la cost amortizat, active la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global)	7	19.773.946	13.590.934
Venituri din dobânzi active la valoare justă prin profit sau pierdere	7	3.545.664	1.804.372
Alte venituri operaționale	8	21.454.234	19.991.388
Alte venituri financiare		165.000	445.500
Câștig/(Pierdere) din investiții			
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare		(375.817)	-
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar		3.013.103	(13.690)
Castig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	9	63.878.606	(10.246.052)
Cheltuieli			
Reluări/(constituiri) de provizioane pentru riscuri și cheltuieli		3.072.380	2.557.547
Reluări/(constituiri) de ajustări pentru depreciere active circulante		(28.237)	(43.949)
Cheltuieli cu comisioanele	10	(2.893.113)	(2.663.716)
Alte cheltuieli operaționale	11	(20.631.560)	(18.950.140)
Profit înainte de impozitare		213.548.592	110.519.710
Impozitul pe profit	12	(16.683.990)	(10.074.009)
Profit net al exercițiului financiar		196.864.602	100.445.701
Profitul este atribuit către:			
Societatea mama		196.855.128	99.925.575
Interesele care nu controlează		9.474	520.125
Profit total aferent exercițiului financiar		196.864.602	100.445.701
Alte elemente ale rezultatului global			
Sume care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat			
Variația valorii juste active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		177.912.580	421.317.542
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile		(2.450.000)	-
Efectul impozitului pe profit aferent acestora		(32.997.111)	(65.272.389)
Alte elemente ale rezultatului global		142.465.469	356.045.153
Total rezultat global aferent perioadei		339.330.071	456.490.854

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare la 30 iunie 2025

În Lei	Notă	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	439.679.230	628.813.111
Depozite bancare	14	17.011.670	21.079.992
Active financiare evaluate la cost amortizat		316.245.879	1.257.518
Alte active financiare	17	34.776.337	54.104.542
Alte active		607.012	530.109
Active deținute pentru vânzare		64.940.084	64.940.084
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	15	1.749.323.179	1.753.626.278
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	16	2.549.953.752	2.274.160.300
Investiții imobiliare		31.887.961	31.887.961
Imobilizări corporale		7.132.936	7.562.103
Total active		5.211.558.040	4.837.961.998
Datorii			
Dividende de plată		9.788.541	9.816.738
Alte datorii financiare	18	3.882.459	5.424.817
Alte datorii si venituri inregistrate in avans		66.023.409	67.069.538
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli		2.798.817	5.871.197
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	263.832.632	228.620.327
Total datorii		346.325.859	316.802.618
Capitaluri proprii			
Capital social	20	50.751.006	50.751.006
Actiuni proprii		-	(7.221.000)
Pierderi din rascumpararea actiunilor proprii		-	(151.959)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii		375.467	2.399.100
Alte rezerve	20	2.278.040.359	2.116.822.167
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		2.523.295	2.523.295
Rezerve legale		10.451.417	10.451.417
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	20	1.467.249.317	1.324.061.145
Rezultatul reportat	20	1.054.150.435	1.019.841.761
Total		4.863.541.296	4.519.476.932
Interese care nu controleaza		1.690.885	1.682.347
Total capitaluri proprii		4.865.232.181	4.521.159.380
Total datorii și capitaluri proprii		5.211.558.040	4.837.961.998

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimară simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie

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

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimară simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie

În Lei

	Capital social	Acțiuni proprii	Pierderi din rascumpărare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reeval activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total	Interese care nu controlează	Total
Sold la 1 ianuarie 2024	50.751.006	(2.494.800)	(31.973)	11.106.413	1.002.509.286	1.176.569	2.159.850	1.699.567.035	1.284.040.414	4.048.783.780	1.564.620	4.050.348.420
Profit an current	-	-	-	-	-	-	-	-	99.925.575	99.925.575	520.125	100.445.701
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în rezultatul reportat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei	-	-	-	-	406.068.614	-	-	-	4.919.637	410.988.250	-	410.988.250
Impozit pe profit amanat aferent	-	-	-	-	(65.272.389)	-	-	-	-	(65.272.389)	-	(65.272.389)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	340.796.225	-	-	-	104.845.212	445.641.437	520.125	446.161.562
Alte rezerve – distribuție profit	-	-	-	-	-	-	-	417.255.133	(417.255.133)	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei aferente filialelor	-	-	-	(687.747)	-	-	-	-	687.747	-	(418.809)	(418.809)
Variație beneficii acordate	-	-	-	-	-	-	(1.315.050)	-	-	(1.315.050)	-	(1.315.050)
Rasumpărare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anulare acțiuni proprii	-	2.494.800	31.973	-	-	-	-	-	-	2.526.772	-	2.526.772
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	31.973	(687.747)	-	-	(1.315.050)	417.255.133	(416.567.386)	1.211.722	(418.809)	792.914
Sold la 30 iunie 2024	50.751.006	-	-	10.418.666	1.343.305.512	1.176.569	844.800	2.116.822.167	972.318.240	4.495.636.960	1.665.935	4.497.302.895

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimară simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

În LEI	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Fluxuri de numerar din activități de exploatare		
Profit / (pierdere) net / ă al / a perioadei	196.864.602	100.445.701
Ajustări pentru:		
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	522.385	437.970
Castig din cedarea imobilizărilor corporale	2.957	-
Câștig/Pierdere din evaluarea/cedarea investițiilor imobiliare	(375.817)	-
(Venituri) / Cheltuieli nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(3.072.380)	(2.557.547)
(Câștigul net)/ Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni și unități de fond)	(63.878.606)	10.246.053
Venituri din dividende	(122.574.386)	(104.046.942)
Venituri din dobânzi	(23.319.610)	(15.395.304)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	2.547.867	1.625.250
Alte ajustări și diferențe de curs valutar	(2.606.097)	(9.757)
Impozitul pe profit	16.683.990	10.094.218
Alte ajustări	(3.606.175)	-
Profit operațional înainte de modificarea activelor și pasivelor	(2.811.270)	839.640
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare		
Modificări ale altor active	5.630.232	20.277.906
Modificări ale altor datorii	(4.278.102)	1.078.398
Impozit pe profit plătit	(2.437.116)	(16.174.279)
Numerar net generat din activitățile de exploatare	(3.896.257)	6.021.665
Fluxuri de numerar din activități de investiții		
Plăți pentru achiziționarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiun)	(98.858.616)	(1.727.610)
Încasări din vânzarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	761.707	-
(Plasamente) / Incasari din depozite pe termen mai mare de 3 luni	-	-
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unități de fond, obligațiuni)	96.709.466	194.985.185
Plati pentru achiziționarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unități de fond, acțiuni, împrumuturi)	(9.999.990)	(25.235.072)
Încasări/(Plăți) din/de active evaluate la cost amortizat (obligațiuni și titluri de stat)	(307.430.332)	-
Încasări din vânzare imobilizări corporale și investiții imobiliare	-	1.988.940
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(72.453)	(444.465)
Dividende încasate	110.763.796	96.928.453
Dobânzi încasate	19.023.694	11.936.747
Încasări din plasamente nete din depozite cu scadență mai mare de 3 luni și mai mică de 1 an	3.982.792	2.360.758
Numerar net utilizat în activități de investiții	(185.119.937)	280.792.935
Fluxuri de numerar din activități de finanțare		
Încasări/Rambursări de împrumuturi (inclusiv leasing)	(85.811)	(287)
Dividende plătite acționarilor grupului	(31.877)	(48.940)
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-
Numerar net folosit în activități de finanțare	(117.688)	(49.227)
Creșterea/ (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	(189.133.881)	286.765.373
Numerar și echivalente în numerar la începutul exercițiului financiar	628.813.111	417.878.500
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	439.679.230	704.643.873

Situația consolidată interimară simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Numerar în casierie	6.142	6.226
Conturi curente la bănci (inclusiv dobânda de încasat)	2.949.847	4.313.017
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni (inclusiv dobânda de încasat)	436.720.069	700.320.408
Alte valori și avansuri de trezorerie	3.172	4.222
Numerar și echivalente de numerar	439.679.230	704.643.873

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 30 septembrie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General



Dușu Bogdan
Director Financiar



Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

Politici contabile consolidate

1. Grupul care raportează

Lion Capital S.A. („Societatea”) a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private Banat-Crișana și este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în baza Legii 31/1990. Societatea este constituită ca societate de investiții autoadministrată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) - Autorizația nr. 78/09.03.2018, clasificată în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 ca fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR). Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 130/01.07.2021 prin care se autorizează Lion Capital S.A. în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.). Societatea întocmește 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, județul Arad, cod 310158, tel: 0257.304.438, Fax: 0257.250.165. Numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerțului este: J1992001898023, iar Codul Unic de Înregistrare fiscală este: RO 2761040.

Obiectul de activitate al Societății este:

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

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

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

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

Situațiile financiare consolidate întocmite pentru 30 iunie 2025 cuprind Lion Capital, filialele ei și asociații („Grup”). Filialele și asociații sunt prezentate în Nota 3. Lion Capital întocmește situații financiare consolidate în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.

Raportarea pe segmente - Activitatea desfășurată de Grup în semestrul I 2025 și anul 2024 se regăsește pe un singur segment de activitate, respectiv financiară.

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu 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 reglementărilor 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”) și cu cerințele IAS 34 “Raportări financiare interimare” și trebuie citite împreună cu situațiile financiare consolidate pentru anul 2024.

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

- Raportarea pe segmente

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate

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

(c) Bazele evaluării

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

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

(d) Continuitatea activității

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

(e) Moneda funcțională și de prezentare

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

(f) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

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

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

3. Bazele consolidării

a) Filialele și entitățile asociate

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

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

Lista investițiilor în filiale la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 este următoarea:

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2025	31 decembrie 2024
1	(SIF Imobiliare PLC Nicosia)	99,9997	99,9997
2	(SIF SPV TWO București)	99,99	99,99
3	SAI Muntenia Invest SA București	99,98	99,98
4	(SIF1 IMGB)	99,99	99,99
5	(Napomar SA Cluj Napoca)	99,43	99,43
6	(SIF Hoteluri SA Oradea)	98,99	98,99
7	Administrare Imobiliare SA București	97,40	97,40
8	(SIF SPV THREE)	99,90	99,90
9	(IAMU SA Blaj)	96,53	96,53
10	(Vrancart SA Adjud)	76,33	76,33
11	(SIF SPV FOUR)	99,90	99,90
12	(SIFI CJ Logistic)*	5,53	5,53

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

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

b) Entitățile asociate

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

Societatea în care Lion Capital S.A. deține între 20-50%, asupra căreia exercită influență semnificativă la 30 iunie 2025 este Biofarm SA.

Denumire societate	Procent deținut (%)	
	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Biofarm SA București	36,75	36,75

La 30 iunie 2025 Lion Capital S.A. are reprezentanți în Consiliul de administrație al societății Biofarm SA și participă la elaborarea politicilor acesteia.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

În 2024 toate societățile cu deținere de peste 20% din capitalul social și aflate în insolvență/lichidare/faliment, au fost vândute.

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

- Societăți asupra cărora nu exercită influență semnificativă

Nr.	Denumire societate	Procent deținut (%)	
		30 iunie 2025	31 decembrie 2024
1	Grand Hotel Bucharest	40,19	40,19

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

c) Tranzacții eliminate la consolidare

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

4. Politici contabile cu impact material - extras

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

(a) Tranzacții în moneda străină

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
EUR	5,0777	4,9741
USD	4,3329	4,7768

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

(b) Numerar și echivalente de numerar

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

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

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

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

(c) Active și datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (acțiuni);

La 30 iunie 2025 și 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 (împrumuturi);

La 30 iunie 2025 și la 31 decembrie 2024 investițiile în instrumente de datorie deținute sunt evaluate la valoarea justă prin profit și cost amortizat.

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

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

(i) Clasificare

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

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

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

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025**

Modelul de afaceri

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

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

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

Modelul activelor deținute pentru colectare (cost amortizat)

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

* SPPI – plăți exclusiv pentru principal și dobânda.

Modelul activelor deținute pentru colectare și vânzare (FVTOCI)

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

Alt model de afaceri (FVTPL)

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

Testul SPPI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

Datorii financiare

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

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

Celelalte datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat.

(ii) Recunoaștere

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

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

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

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

(iii) Evaluare

După recunoașterea inițială, Grupul trebuie să evalueze activele financiare:

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

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

- a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- b) datoriilor financiare care apar atunci când transferul unui activ financiar nu îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere;
- c) contractelor de garanție financiară, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi și valoarea recunoscută inițial minus venitul 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 combinație de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

Evaluarea la cost amortizat

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

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

Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

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

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

De asemenea, Grupul considera că frecvența este suficientă, având în vedere caracteristicile activului, intervalele de subscriere și răscumpărare fiind stabilite de Managerul de Fonduri, iar tranzacțiile având loc la prețul cotelat (VUAN), neajustat. Grupul considera ca NAV-ul fiecărui fond este reprezentativ pentru valoarea justă la 30 iunie 2025.

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

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

Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

(iv) Identificarea și evaluarea pierderilor de credit așteptate

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

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

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

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

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

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

(v) Derecunoaștere

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

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

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

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

(vi) Câștiguri și pierderi

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

- a) Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoare 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 valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute astfel:

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

Câștigurile aferente instrumentelor de datorie (obligațiuni):

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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

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

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

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

(e) Alte active și datorii financiare

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

(f) Investiții imobiliare

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

(i) Recunoaștere

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

(ii) Evaluare

Evaluarea la recunoaștere

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

Evaluarea după recunoaștere

Modelul bazat pe valoarea justă

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

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

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

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

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025**

(iii) Derecunoașterea

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

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

(g) Active imobilizate deținute în vederea vânzării

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

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

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

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

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

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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

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

(i) Venituri din chirii

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

5. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

5.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

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

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

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

Riscul de concentrare

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

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

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

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

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

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

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

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

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

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 143.069.697 lei (31 decembrie 2024: 137.191.165 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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 60.832.869 lei (31 decembrie 2024: 57.171.894 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

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

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 iunie 2025, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 53,4 % din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 51,2% înregistrată la 31 decembrie 2024.

În LEI	30 iunie 2025	%	31 decembrie 2024	%
Intermedieri financiare și asigurări	2.119.639.011	53,4%	1.859.179.679	51,2%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	767.200.044	19,3%	738.179.097	20,3%
Industria prelucrătoare	555.308.484	14,0%	531.428.464	14,6%
Industria extractivă	267.376.148	6,7%	251.752.575	6,9%
Hoteluri și restaurante	92.881.955	2,3%	98.666.643	2,7%
Închirieri bunuri imobiliare	88.061.171	2,2%	76.141.755	2,1%
Transport și depozitare	44.006.268	1,1%	42.431.866	1,2%
Producția și furnizarea de energie, gaze, apa	27.540.000	0,7%	27.450.000	0,8%
Construcții	3.798.408	0,1%	4.463.516	0,1%
Comerț cu ridicata și cu amănuntul, repararea autovehiculelor	216.607	0,0%	206.465	0,01%
TOTAL	3.966.028.097	100,0%	3.629.900.060	100,0%

La data de 30 iunie 2025, Grupul deține unități de fond în valoare de 256.537.333 lei (31 decembrie 2024: 317.095.914 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), CERTINVEST ACTIUNI (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), și FDI PLUS Invest (Fond Deschis de Investiții). Grupul este expus riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup te pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul semestrului 1 din 2025:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
Active financiare	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,80 %	2,4%	2,4%
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 și 2022 unor filiale.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2024:

	RON		EUR	
	Interval		Interval	
Active financiare	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	0,0%	6,75%	2,8%	3,0%
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 și 2022 unor filiale.

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratelor dobânzii pe piață pentru ROBOR și EURIBOR influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe. La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Grup.

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

In RON	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar*	436.410.000	613.328.000
Depozite bancare	16.954.822	20.937.614
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	68.991.211	74.915.750
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	199.574.346	-
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	107.901.362	1.243.601
TOTAL	829.831.740	710.424.965

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

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 473.004 lei (31 decembrie 2024: 362.317 lei).

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

(iii) Riscul valutar

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

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

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

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

Activele și datoriile financiare ale Grupului în lei și valute la 30 iunie 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

	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Numerar și echivalente de numerar	409.564	410.620
Depozite bancare	4.336.102	4.215.010
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	77.002.508	81.029.956
Active financiare la cost amortizat	107.901.362	1.243.601
Total active	189.649.536	86.899.187
Datorii din contractul de leasing	-	-
Total datorii	-	-
Active financiare nete	189.649.536	86.899.187

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

La data de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024, Grupul deține unități de fond la ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), CERTINVEST ACTIUNI (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), și FDI Plus Invest . Grupul este expus riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții (instrumente financiare cotate pe piețe externe, disponibil sau plasamente în valută).

La data de 30 iunie 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.

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025

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

	30 iunie 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%)	540.501	-	218.422	-
Depreciere EUR 5% (2024: 5%)	(540.501)	-	(218.422)	-
Total	-	-	-	-

(b) Riscul de credit

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

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

La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 nu deține garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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

30 iunie 2025	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Titluri de stat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-						
AAA+						
BBB+	365.835	201.460.000				201.825.835
BBB	1.115.903	4.500.000				5.615.903
BBB-	411.081	232.618.720		200.844.008		433.873.809
BB+						
BB	729.587	12.086.106				12.815.689
BB-						
Baa1	325.680	2.700.000				3.025.680
Fără rating			76.786.554	106.631.700	34.776.337	218.194.591
TOTAL	2.948.086	453.364.822	76.786.554	307.475.708	34.776.337	875.351.508

31 decembrie 2024	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-					
AAA+					
BBB+	772.285	56.560.000			57.332.285
BBB	19.336				19.336
BBB-	791.265	253.282.000			254.073.265
BB+					
BB	15.639	318.823.614			318.839.253
BB-	9.645.823				9.645.823
Baa1	193.370				193.370
Fără rating		5.600.000	80.733.990	54.104.542	140.438.532
TOTAL	11.437.717	634.265.614	80.733.990	54.104.542	780.541.853

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 875.351.508 lei la 30 iunie 2025 (31 decembrie 2024: 780.541.853 lei). În tabelul de mai jos sunt prezentate cele mai importante componente, expuse riscului:

	Credit rating	Societatea mama	Sursa	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
BRD - Groupe Société Générale	Baa1	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	2.751.277	12.786
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	150.898.606	247.789.127
Banca Comercială Română	BBB+	Banca Comercială Română	Fitch	201.825.835	56.910.854
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	8.34.958	7.584.333
Exim Bank	BBB-	Exim Bank România	Fitch	78.777.130	311.254.920
Intesa Sanpaolo România*	NR	Intesa Sanpaolo Italia	Fitch	-	19.336
Procredit	BBB-	Procredit	Fitch	3.354.065	6.284.138
Raiffeisen Bank România	Baa1	Raiffeisen Bank	Fitch	274.403	193.370
Nexent Bank (fosta Credit Europe Bank)	BB	Credit Europe Bank	Fitch	4.472.731	9.575.622
UniCredit Tiriac	BBB	UniCredit Tiriac	Fitch	5.615.903	408.654
Libra Bank	BB-	Libra Bank	Fitch	-	70.202
Techventures Bank	NR		-	-	5.600.000
TOTAL				456.312.908	645.703.331

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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

Din categoria alte active financiare la 30 iunie 2025, în principal aceștia sunt debitori diverși în valoare de 17.795.317 lei (31 decembrie 2024: 33.190.739 lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

(c) Riscul de lichiditate

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

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 30 iunie 2025 cât și la 31 decembrie 2024, astfel:

În LEI

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
30 iunie 2025					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	439.679.230	439.679.230	-	-	-
Depozite bancare	17.011.670	-	17.011.670		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.749.323.179	-	-	76.786.554	1.672.536.625
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.549.953.752	-	-	-	2.549.953.752
Active financiare evaluate la cost amortizat	316.245.879	144.452.449	61.448.746	110.344.684	-
Alte active financiare	34.776.337	34.776.337	-	-	-
Total active financiare	5.106.990.047	618.908.016	78.460.416	187.131.238	4.222.490.377
Datorii financiare					
Dividende de plată	9.788.541	9.788.541	-	-	-
Alte datorii financiare	3.882.459	3.882.459	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.798.817	-	2.798.817	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	66.023.409	1.083.325	-	-	64.940.532
Total datorii financiare	82.493.227	14.754.326	2.798.817	-	64.940.532
Excedent de lichiditate	5.024.496.820	604.153.690	75.661.599	187.131.238	4.157.549.845

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

În LEI

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2024					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	628.813.111	628.813.111	-	-	-
Depozite bancare	21.079.992		21.079.992		
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.518			1.257.518	
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.753.626.278	-	-	80.733.990	1.672.892.288
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.274.160.300	-	-	-	2.274.160.300
	54.104.542	15.948.582	521.683	15.426.899	22.207.379
Alte active financiare					
Total active financiare	4.733.041.741	644.761.693	21.601.675	97.418.407	3.969.259.967
Datorii financiare					
Dividende de plată	9.816.738	-	-	-	9.816.738
Alte datorii financiare	5.424.817	5.424.817	-	-	-
Total datorii financiare	15.241.556	5.424.817	-	-	9.816.738
Excedent de lichiditate	4.717.800.185	639.336.875	21.601.675	97.418.407	3.959.443.229

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

5.2 Alte riscuri

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

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

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

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

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

(a) Riscul aferent impozitării

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

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

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

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

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2025 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

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

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

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

Măsurile agresive adoptate de principalele bănci centrale (Rezerva Federală, Banca Centrală Europeană, etc.) în direcția temperării inflației și incertitudinile privind impactul pe termen scurt și pe termen mediu al acestor măsuri în evoluția macroeconomică au condus la o volatilitate ridicată în rândul principalelor piețe de capital. Lipsa de vizibilitate în ceea ce privește atitudinea băncilor centrale în fața acestor externalități, nivelul necesar al creșterilor succesive ale ratelor dobânzii și impactul acestora asupra cererii la nivel global reprezintă principalele provocări în administrarea portofoliului de active și în 2025.

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

(c) Riscul operațional

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

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

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

(d) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale. Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 4.865.232.181 lei la data de 30 iunie 2025 (4.521.159.380 lei la 31 decembrie 2024).

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025**

6. Venituri din dividende

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Grupul a ales opțiunea de evaluare a participațiilor prin alte elemente ale rezultatului global, dividendele aferente acestor participații se recunosc în cadrul veniturilor, cu excepția situației în care reprezintă în mod substanțial o recuperare a costului investiției. Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cota de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 30 iunie 2025 de la societățile rezidente și nerezidente a fost de 8% și 10%. Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024	Evaluare
BRD	14.406.557	28.525.828	FVTOCI
Banca Transilvania	79.397.943	47.767.943	FVTOCI
SNP Petrom	15.765.606	14.664.853	FVTOCI
CONPET	3.805.903	3.818.984	FVTOC
SIFI CJ Logistic	-	22.884	FVTPL
Depozitarul Central	270.739	160.918	FVTOCI
Hidroelectrică	2.022.502	3.147.750	FVTOCI
SIF Hoteluri	6.905.137	5.937.781	FVTPL
Total	122.574.386	104.047.516	
FVTOCI	115.669.250	98.086.850	
FVTPL	6.905.137	5.960.066	

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

7. Venituri din dobânzi

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente	13.079.718	13.590.934
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	2.429.565	-
Venituri din dobânzi aferente titlurilor de stat evaluate la cost amortizat	4.264.663	-
	19.773.946	13.590.934

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor	-	629.561
Venituri din dobânzi aferente contracte împrumut	3.545.664	1.174.811
	3.545.664	1.804.372

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

8. Alte venituri operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri din activitatea de administrare (SAI Muntenia Invest și Administrare Imobiliare SA)	21.002.451	19.777.016
Venituri din chirii	241.720	150.888
Alte venituri operaționale	210.064	63.483
	21.454.234	19.991.388

În semestrul 1 al anului 2025, cele mai semnificative venituri sunt reprezentate de veniturile din administrare ale SAI Muntenia sunt în valoare de 20.034.451 lei (2024: 18.808.016 lei) și ele cuprind comisionul lunar de administrare ale fondurilor și comisionul de performanță.

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

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Câștig/(Pierdere) din evaluarea / răscumpărarea unităților de fond	3.544.021	(9.872.775)
Câștig/(Pierdere) din evaluarea obligațiunilor	-	(737.496)
Câștig/(Pierdere) din evaluarea/cedarea acțiunilor la filiale si entități asociate	60.334.585	364.219
Total	63.878.606	(10.246.052)

La data de 30 iunie 2025, din evaluarea unităților de fond a rezultat un câștig în sumă de 3,5 mil lei (la 30 iunie 2024: pierdere 9,9 mil lei).

Rezultatul din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor la filiale și entități asociate la 30 iunie 2025 este favorabil în sumă de 60,3 mil lei (câștig de 30,6 mil lei din evaluarea filialelor și câștig de 29,7 mil lei din evaluarea entităților asociate).

10. Cheltuieli cu comisioanele

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	2.161.997	1.982.601
Comisioane depozitare	573.404	536.365
Comisioane registru	117.275	108.122
Alte comisioane	40.437	36.628
Total	2.893.113	2.663.716

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025**

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	510.175	461.607
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	16.452.909	14.921.783
Cheltuieli cu amortizarea	282.167	437.969
Cheltuieli privind prestațiile externe	3.386.309	3.128.781
Total	20.631.560	18.950.140

La 30 iunie 2025 numărul de angajați a fost de 69 (30 iunie 2024: 72). Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 30 iunie 2025 a fost de 63 (30 iunie 2024: 76).

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	4.625.485	1.816.068
Impozitul pe dividende (0%, 8%)	11.566.925	7.848.733
Cheltuieli cu / (Venituri din) impozitul pe profit amânat		
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli și ajustări creanțe și stocuri	491.581	409.208
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	16.683.990	10.074.009

13. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Numerar în casierie și alte valori	9.314	4.737
Conturi curente la bănci	2.949.847	11.462.751
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	436.720.069	617.345.624
Total	439.679.230	628.813.111

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

14. Depozite bancare

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	16.954.822	20.937.614
Dobanda atasată aferentă depozitelor	56.849	142.378
Total	17.011.670	21.079.992

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni evaluate la valoare justă	1.416.074.359	1.355.739.774
Unități de fond evaluate la valoare justă	256.462.265	317.152.515
Împrumuturi acordate unor filiale (inclusiv dobânda atasată)	76.786.554	80.733.990
Total	1.749.323.179	1.753.626.278

La 30 iunie 2025, acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 1.127.783.581 lei (31 decembrie 2024: 1.097.140.916 lei) și entitățile asociate 288.228.883 lei (31 decembrie 2024: 258.536.963 lei).

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

<i>În LEI</i>	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Total
1 ianuarie 2025	1.355.739.774	317.152.514	80.733.990	1.753.626.278
Achiziții	-	9.999.990	-	9.999.990
Vânzări	-	(74.102.593)	-	(74.102.593)
Variația dobânzii de încasat	-	-	2.108.778	2.108.778
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	60.334.585	3.412.353	(6.056.213)	57.690.725
30 iunie 2025	1.416.074.359	256.462.265	76.786.555	1.749.323.179

În semestrul I al anului 2025, au fost răscumpărate unități de fond ale fondurilor Optiminvest și Certinvest în valoare de 74 mil lei și achiziționate unități de fond de la fondul Star Value în valoare de 9,9 mil lei.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2024 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Obligațiuni corporative	Total
1 ianuarie 2024	1.434.456.758	395.732.790	52.034.666	38.185.926	1.920.410.140
Achiziții	86.211.062	-	24.874.500	-	111.085.562
Vânzări	(118.645.647)	(105.000.001)	-	(36.874.800)	(260.520.448)
Variația dobânzii de încasat	-	-	3.833.853	(573.630))	3.260.223
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	(46.282.399)	26.419.725	(9.029)	(737.496)	(20.609.199)
31 decembrie 2024	1.355.739.774	317.152.514	80.733.990	-	1.753.626.278

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

Achizițiile de acțiuni efectuate în cursul anului 2024 includ: aporturi de capital la SIF SPV THREE, SIF SPV FOUR (în suma totală de 61,3 mil lei) și aport de capital la Vrancart (în suma totală de 25 mil lei). Vânzările de acțiuni reprezintă în mare parte valoarea participației deținută la Azuga Turism S.A. – 44.7 mil lei, vândută integral. Tot în anul 2024 Grupul a răscumpărat unități de fond în suma totală de 105 mil lei.

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

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în semestrul I al anului 2025 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2025	2.274.160.300
Achiziții	98.858.616
Vânzări	(736.653)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	177.671.489
30 iunie 2025	2.549.953.752

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

Intrările de acțiuni în semestrul I al anului 2025, în sumă totală de 98,8 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Banca Transilvania (54 mil lei) și Infinity Capital Investments (37 mil lei).

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2024	1.826.159.366
Achiziții	83.373.322
Vânzări	(426.359)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	365.053.969
31 decembrie 2024	2.274.160.300

**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.

17. Alte active financiare

În LEI

	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Creante comerciale - net	17.382.216	21.500.612
Avansuri către furnizori	15.858	9.885
Alte creante – net	17.378.264	32.594.045
Total	34.776.337	54.104.542

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

18. Alte datorii financiare

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Datorii comerciale	2.368.948	1.960.917
Sume datorate angajaților și contribuții aferente	1.396.749	3.072.309
Taxe și impozite	34.002	27.724
Alte datorii - pe termen scurt	82.760	363.867
Total	3.882.459	5.424.817

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 30 iunie 2025 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.645.627.096	(1.645.627.096)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	13.800.880	(13.800.880)
Ajustări de valoare active	7.640.905		7.640.905
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.833.125		2.833.125
Total	10.474.030	1.659.427.976	(1.648.953.946)
Diferențe temporare nete - cota 16%	-		(263.832.632)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-		(263.832.632)

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2024 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	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 și Investiții imobiliare	-	13.800.880	(13.800.880)
Ajustări de valoare active	7.640.914		7.640.914
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	5.905.500		5.905.500
Total	13.546.413	1.442.423.445	(1.428.877.032)
Diferențe temporare nete - cota 16%	-	-	(228.620.327)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	-	(228.620.327)

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

20. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 30 iunie 2025, capitalul social al Grupului are valoarea de 50.751.006 lei fiind divizat în 507.510.056 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Lion Capital, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr. 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 30 iunie 2025 numărul acționarilor era de 5.733.990 (31 decembrie 2024: 5.735.101).

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

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Capital social	50.751.006	50.751.006
Total	50.751.006	50.751.006

(b) Rezultatul reportat

<i>În LEI</i>	30 iunie 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)	399.066.441	397.555.180
Rezultatul exercițiului (profit)	196.855.128	152.118.901
Alte sume recunoscute in rezultat reportat (rezerve legale, din reevaluare imobilizări corporale, etc)	35.905.158	47.843.971
Total	1.054.150.435	1.019.841.761

(c) Alte rezerve

<i>În LEI</i>	30 iunie 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	88.420.910	88.420.910
Rezerve din diferențe de curs și facilități investiții	19.832.946	19.832.946
Total	2.278.040.359	2.116.822.167

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, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile, până când valoarea totală a rezervelor ajunge la 20% din capitalul social, conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 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:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	1.467.249.317	1.324.061.145
Total	1.467.249.317	1.324.061.145

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Prețul de transfer

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

22. Părți afiliate

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025

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

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

Personalul cheie de conducere

30 iunie 2025

- La data de 30 iunie 2025 Consiliul de Administrație al Grupului era format din 4 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Rachid El Lakis-Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister;
- La data de 30 iunie 2025 membrii conducerii executive ai Grupului: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Florin Daniel Gavrila – Director și Laurențiu Riviș – Director.

31 decembrie 2024

- La data de 31 decembrie 2024 Consiliul de Administrație al Grupului 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 ai Grupului: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Răzvan-Radu Străuț – Director General Adjunct (mandat încheiat la 1 octombrie 2024), Florin Daniel Gavrila – Director și Laurențiu Riviș – Director.

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

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

Filialele

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

În cursul primelor 6 luni ale anului 2025 au fost efectuate următoarele tranzacții cu părți afiliate:

(a) Venituri din dividende

	30 iunie 2025	30 iunie 2024
SIF Hoteluri	6.905.137	5.937.781
SIFI CJ Logistic SA	-	22.884
Total	6.905.137	5.960.665

(b) Venituri din dobânzi

	30 iunie 2025	30 iunie 2024
VRANCART SA – obligațiuni	-	629.561

**Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate
pentru perioada de 6 luni încheiata la 30 iunie 2025**

SIF SPV TWO SA	957.440	1.174.810
SIF 1 IMGB S.A.	648.680	-
Total	1.606.121	1.804.371

(c) Sold creanțe imobilizate

	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
SIF SPV TWO SA – principal împrumut	68.859.537	50.045.250
SIF SPV TWO SA – dobanda de încasat	7.927.018	5.595.632
SIF 1 IMGB S.A.- principal împrumut	17.771.950	24.870.500
SIF 1 IMGB S.A.- dobanda de încasat	688.741	222.608
Total	95.247.245	80.733.990

În cursul semestrului I al anului 2025 nu au fost efectuate operațiuni de vânzare / cumpărare cu filialele neincluse în consolidare, altele decât cele prezentate în tabelele de mai sus.

În cursul anului 2024 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele neincluse în consolidare:

- 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 și FOUR – participarea / aport la majorarea capitalului social în numerar cu suma totală de 61.288.650;
- Azuga Turism și SIFI Uniteh – vânzare integrală respectiv lichidare a participației, valoarea tranzacțiilor fiind de 44,7 mil lei și 0,7 mil lei.

23. Evenimente ulterioare datei bilanțului

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

DECLARAȚIE

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

Subsemnații Bogdan-Alexandru Drăgoi în calitate de Președinte-Director General și Bogdan Dușu în calitate de Director Financiar, responsabili cu întocmirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate ale emitentului Lion Capital S.A, pentru semestrul I al anului 2025 încheiat la 30 iunie 2025, declarăm următoarele:

- situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost întocmite în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată și 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, iar politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;
- grupul își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

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

Președinte, Director General
Bogdan Alexandru Drăgoi



Director Financiar
Bogdan Victor Dușu



SITUAȚIA
activelor și datorilor Lion Capital
F.I.A.I.R. înființat prin act constitutiv
30/06/2025 - recalculat*

Anexa 10
 conf. Reg 7/2020

DENUMIRE	VALOARE [RON]
1 Imobilizări necorporale	10,785
2 Imobilizări corporale	4,886,132
3 Investiții imobiliare	11,913,467
4 Active biologice	-
5 Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	2,129,877
6 Active financiare	4,695,988,780
6.1 Active financiare evaluate la cost amortizat	-
6.2 Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1,672,422,375
6.2.1 Acțiuni	1,416,015,042
6.2.1.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	1,017,068,423
6.2.1.1.1 din România	1,017,068,423
6.2.1.1.1.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	466,854,364
6.2.1.1.1.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	550,214,059
6.2.1.2 Neadmise la tranzacționare	398,946,618
6.2.1.2.1 din România	398,946,618
6.2.2 Obligațiuni corporative	-
6.2.2.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	-
6.2.3 Titluri de participare FIA/OPCVM	256,407,333
6.2.3.1 Acțiuni	-
6.2.3.2 Unități de fond	256,407,333
6.2.3.2.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	-
6.2.3.2.2 Neadmise la tranzacționare	256,407,333
6.2.3.2.2.1 din România	212,937,493
6.2.3.2.2.2 dintr-un stat membru	-
6.2.3.2.2.3 dintr-un stat tert	43,469,840
6.3 Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	3,023,566,405
6.3.1 Acțiuni	2,301,489,078
6.3.1.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	2,129,042,869
6.3.1.1.1 din România	2,129,042,869
6.3.1.1.1.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	2,129,042,869
6.3.1.1.1.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-
6.3.1.2 Neadmise la tranzacționare	172,446,209
6.3.1.2.1 din România	172,446,209
6.3.1.2.2 dintr-un stat membru	-
6.3.1.2.3 dintr-un stat tert	-
6.3.2 Obligațiuni corporative	110,343,222
6.3.2.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	1,312,308
6.3.2.1.1 din România	-
6.3.2.1.1.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-
6.3.2.1.1.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-
6.3.2.1.2 dintr-un stat membru	1,312,308
6.3.2.1.2.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-
6.3.2.1.2.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	1,312,308
6.3.2.1.2.3 Obligațiuni nou emise	-
6.3.2.1.3 dintr-un stat tert	-
6.3.2.2 Neadmise la tranzacționare	109,030,913

6.3.3 Titluri de participare FIA/OPCVM	405,838,581
6.3.3.1 Acțiuni	405,838,581
6.3.3.1.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	405,838,581
6.3.3.1.1.1 din România	405,838,581
6.3.3.1.1.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	405,838,581
6.3.3.1.1.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	
6.3.3.1.2 dintr-un stat membru	
6.3.3.1.3 dintr-un stat terț	
6.3.3.2 Neadmise la tranzacționare	
6.3.6 Titluri de stat	205,895,524
6.3.6.1 Admise în cadrul unui loc de tranzacționare	144,486,584
6.3.6.1.1 din România	144,486,584
6.3.6.1.1.1 Tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	
6.3.6.1.1.2 Netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	144,486,584
6.3.6.2 Neadmise la tranzacționare	61,408,941
6.3.6.2.1 din România	61,408,941
7 Disponibilități (numerar și echivalente de numerar)	785,818
8 Depozite bancare	425,754,196
9 Alte active:	71,849,053
9.1 Dividende sau drepturi de încasat	243,665
9.2 Alte active, din care:	71,605,387
9.2.1 împrumuturi acordate filialelor	54,734,881
10 Cheltuieli înregistrate în avans	271,131
11 Total activ	5,213,589,238
12 Total datorii	279,435,694
12.1 Datorii financiare evaluate la cost amortizat	13,927,217
12.2 Datorii privind impozitul pe profit amânat	265,508,477
12.3 Alte datorii	
13 Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	
14 Venituri înregistrate în avans	1,083,325
15 Capital propriu, din care:	4,938,628,681
15.1 Capital social	50,751,006
15.2 Alte elemente asociate capitalului	632,757,735
15.3 Alte elemente de capital propriu	1,572,275,766
15.4 Prime de capital	
15.5 Rezerve din reevaluare	2,523,295
15.6 Rezerve	4,248,380,163
15.7 Acțiuni proprii	0
15.8 Rezultatul reportat	755,849,773
15.9 Rezultat reportat adoptare prima dată IAS 29 (sold D)	-2,527,669,558
15.10 Rezultatul exercițiului	203,760,501
16 Activul net	4,933,070,219
17 Număr de acțiuni emise și aflate în circulație	507,510,056
18 Valoarea unitară a activului net	9.7201
19 Număr societăți comerciale din portofoliu, din care:	34
19.1 Societăți admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din UE	22
19.2 Societăți admise la tranzacționare în cadrul unei burse dintr-un stat terț	
19.3 Societăți neadmise la tranzacționare	12

* Valoarea activului net la 30.06.2025 a fost recalculată după cum urmează: elementele de portofoliu (acțiuni) evaluate pe baza de rapoarte de evaluare - evidențiate la valori actualizate la 30.06.2025, elementele non-portofoliu - pe baza bilanțelor contabile finale care a stat la baza întocmirii situațiilor financiare semestriale.

Lion Capital SA

BOGDAN ALEXANDRU BOGDAN
Președinte Director General

Evaluare și Activ net
DANIELA VASI

RC Conformitate
ILIE GAVRA

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

ODETTE-MIHAIELA BURSUC
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipă Depozitare

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR
LION CAPITAL la data de : 30/06/2025-recalculata

ANEXA 11
Tabel 1

Denumire element		Începutul perioadei de raportare 31.12.2024)				Sfârșitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	105.69	100.00	1,697,156	5,211,892,082	378,230,019
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	62.22	59.04	1,256,103	2,852,962,667	66.73	63.14	1,312,308	3,290,597,876	437,691,415
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	66.70	63.12	-	3,290,597,876	437,635,210
1.1.1	acțiuni	62.19	59.02	-	2,852,962,667	63.78	60.34	-	3,146,111,293	293,148,626
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	2.93	2.77	-	144,486,584	144,486,584
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	0.03	0.03	1,312,308	0	56,205
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	0.03	0.03	1,312,308	0	56,205
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	15.04	14.23	-	741,832,681	196,755,362
3.1	actiuni neadmise la tranzactionare	11.88	11.28	-	545,077,320	11.58	10.96	-	571,392,827	26,315,507
3.2	titluri de stat neadmise la tranzactionare	-	-	-	0	1.24	1.18	-	61,408,941	61,408,941
3.3	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	-	-	-	0	-	-	-	109,030,913	109,030,913
4	Depozite bancare din care:	13.33	12.65	-	611,737,535	8.63	8.17	-	425,754,196	-185,983,339
4.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	13.33	12.65	-	611,737,535	8.63	8.17	-	425,754,196	-185,983,339
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	0.02	0.02	384,848	400,970	-392,653
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	13.42	12.70	-	662,245,914	-49,140,751
8.1	actiuni FIA	-	-	-	394,420,751	-	-	-	405,838,581	11,417,830
8.2	unitati de fond OPCVM	-	-	-	316,965,914	-	-	-	256,407,333	-60,558,581
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	-	-	-	0	0.00	0.00	-	243,665	243,665
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	1.84	1.74	-	90,816,779	-20,943,680
10.1	Imprumuturi acordate filialelor	1.30	1.23	-	59,676,154	1.11	1.05	-	54,734,881	-4,941,273
II Total obligații		5.40	5.13	-	247,880,009	5.69	5.38	-	280,519,019	32,639,010
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	5.69	5.38	-	280,519,019	32,639,010
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	94.62	1,697,156	4,931,373,063	345,591,009

Tabel 2

Situația valorii unitare a activului net 31/06/2025-recalculat

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare activ net	4,933,070,219	4,563,184,493	369,885,726
Număr de unități de fond/ acțiuni în circulație, din care deținute de:	507,510,056	507,510,056	0
-persoane fizice	208,270,628	204,911,880	3,358,748
-persoane juridice	299,239,428	302,598,176	-3,358,748
Valoarea unitară a activului net	9.7201	8.9913	0.7288
Număr de investitori, din care:	5,733,990	5,736,374	-2,384
-persoane fizice	5,733,873	5,736,251	-2,378
-persoane juridice	117	123	-6

Tabel 3

SITUATIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE : 30/06/2025
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	30.06.2025	45,806,605	10.00	30.9600	1,418,172,491	5.00	27.30
2	BIOFARM	BIO	30.06.2025	362,096,587	0.10	0.7960	288,228,883	36.75	5.55
3	OMV PETROM	SNP	30.06.2025	355,081,206	0.10	0.7530	267,376,148	0.57	5.15
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.06.2025	13,615,497	1.00	19.6000	266,863,741	1.95	5.14
5	VRANCART	VNC	30.06.2025	1,534,275,712	0.10	0.1155	177,208,845	76.33	3.41
6	GRAND HOTEL BUCHAREST	RCHI	26.06.2025	335,003,053	0.10	0.2340	78,390,714	40.19	1.51
7	CONPET PH	COTE	30.06.2025	562,740	3.30	78.2000	44,006,268	6.50	0.85
8	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA	H2O	30.06.2025	225,000	10.00	122.4000	27,540,000	0.05	0.53
9	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2025	451,700	10.00	37.9000	17,119,430	5.10	0.33
10	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.06.2025	21,700,000	0.25	0.1910	4,144,700	0.92	0.08
11	PRIMA CONSTRUCT	PCTM	10.06.2025	90,685	2.50	27.0000	2,448,495	15.70	0.05
12	SIFI CJ LOGISTIC	CACU	27.06.2025	54,486	2.50	26.0000	1,416,636	5.53	0.03
13	SATURN	SATU	27.06.2025	346,926	2.50	3.4600	1,200,364	17.54	0.02
14	ARCELOR MITTAL HUNEDOARA	SIDG	11.06.2025	5,921,324	0.10	0.1600	947,412	2.98	0.02
15	SOMETRA	SOMR	27.06.2025	72,444	2.50	11.5000	833,106	2.08	0.02
TOTAL							2,595,897,233		49.97

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	23.02.2024	4,499,961	4.47	100.1551	450,694,044	99.9997	8.64
2	IAMU	IAMU	30.06.2025	9,170,588	2.50	9.2719	85,028,775	96.5310	1.63
3	SIF HOTELURI	CAOR	30.06.2025	31,820,906	0.20	0.4554	14,491,241	98.9997	0.28
6	ICSH	ICSH	26.03.2012	84,500	2.50	-	0	1.2891	-
7	TALC DOLOMITA	TALD	09.10.2015	167,108	2.50	-	0	7.8944	-
	TOTAL						550,214,059		10.55

3. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pentru care nu se obțin situațiile financiare în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere - Nu e cazul.

4. Drepturi de preferință/drepturi de alocare - Nu e cazul.

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative- Nu e cazul.

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 achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată/ (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		%	%
RODD24CXRIK47		12,000	06/02/2025	28/07/2024	27/07/2025	59,267,077	6,000	2,028,000.00	617,871.42	61,912,948.08	M.F.P		1.19
RODD24CXRIK47		16,900	03/04/2025	28/07/2024	27/07/2025	79,439,915	8,000	2,704,000.00	429,720.07	82,573,635.48	M.F.P		1.58
TOTAL										144,486,583.56			2.77

7. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată - Nu e cazul

8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

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) - Nu e cazul

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 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.
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
SINGN ROMGAZ	X52914558593		250	30.09.2024	07.10.2024	06.10.2025	249,717.50	37.53	8,686.64	41.31		5.0777	1,312,308	0.05	0.03
TOTAL													1,312,308		0.03

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrală - Nu e cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din alt stat membru - Nu e cazul

5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru - Nu e cazul

III. Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o bursă dintr-un stat terț - Nu e cazul

IV. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România - Nu e cazul

V. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru - Nu e cazul

VI. Instrumentele pieței monetare admise sau tranzacționate pe bursă dintr-un stat terț - Nu e cazul

VII. Valori mobiliare nou emise

1. Acțiuni nou emise - Nu e cazul

2. Obligațiuni nou emise - Nu e cazul

3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzacționare) - Nu e cazul

VIII. Alte valori mobiliare și 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 în 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	1458.21	291,632,213	100.00	5.59
2	SAI MUNTENIA INVEST	119,976	10.00	839.02	100,662,503	99.98	1.93
3	SIF SPV THREE	149,850	408.00	463.16	69,404,121	99.90	1.33
4	ADMINISTRARE IMOBILIARE	16,049,741	2.50	3.88	62,264,970	97.40	1.19
5	NAPOMAR	10,256,241	1.60	2.02	20,729,914	99.43	0.40
6	SIF SPV TWO	119,988	1.00	142.12	17,052,983	99.99	0.33
7	EXIM BANCA ROMANEASCA	414,740	6.00	13.77	5,708,979	0.32	0.11
8	DEPOZITARUL CENTRAL	9,878,329	0.10	0.19	1,851,199	3.91	0.04
9	CCP.RO BUCHAREST	189,672	10.00	7.72	1,464,287	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	0.85	127,387	99.90	0.00
	TOTAL				571,392,827		10.96

2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate - Nu e cazul

3. Acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoare zero (lipsă situații financiare actualizate depuse la Registrul Comerțului) - Nu e cazul

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

a. Titluri de stat

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulată (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		%	%
RO7EKTXSRRHD6	12,000	06/02/2025	28/01/2025	27/01/2026	59,686,335	10,356	1,594,849	127.757	61,408,941	M.F.P		1.18
	TOTAL								61,408,941			1.18

b. Obligațiuni corporative

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată/ (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	08/05/2025	07/11/2025	21,000,000.00	8,750.00	472,500.00	0.00	21,472,500	5.0777	109,030,913	0.042	2.09
	TOTAL										109,030,913		2.09

5. Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate - Nu e cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pieței monetare menționate - Nu e cazul

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	381,837	0.01
2	Banca Comerciala Romana	9,646	0.00
3	Exim Banca Romaneasca	5,218	0.00
5	BRD-G.S.G	1,521	0.00
6	CEC Bank	595	0.00
7	Unicredit Bank	538	0.00
8	Lion Capital - casa	1,614	0.00
TOTAL		400,970	0.01

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate 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	70,006.10	5.0777	355,470	0.01
2	Banca Transilvania	2,316.45	5.0777	11,762	0.00
3	Exim Banca Romaneasca- cont curent	1,277.21	5.0777	6,485	0.00
4	CECBank - cont curent	1,058.57	5.0777	5,375	0.00
5	BRD G.S.G.	5.86	5.0777	30	0.00
TOTAL				379,122	0.01

3. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate 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	807.18	4.3329	3,497	0.00
2	Banca Comerciala Romana	165.88	4.3329	719	0.00
TOTAL				4,216	0.00

4. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate 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	254.41	5.9329	1,509	0.00
TOTAL				1,509	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 denuminate în lei

Nr. crt.	Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
	BANCA TRANSILVANIA							
1		24/06/2025	01/07/2025	34,700,000	5,783.33	40,483.33	34,740,483	0.67
2		24/06/2025	01/07/2025	50,000,000	8,333.33	58,333.33	50,058,333	0.96
3		26/06/2025	03/07/2025	35,800,000	6,165.56	30,827.78	35,830,828	0.69
4		26/06/2025	03/07/2025	30,000,000	5,166.67	25,833.33	30,025,833	0.58
	BANCA COMERCIALA ROMANA							
5		24/06/2025	01/07/2025	21,150,000	3,525.00	24,675.00	21,174,675	0.41
6		30/06/2025	01/07/2025	71,460,000	11,651.95	11,651.95	71,471,652	1.37
7		26/06/2025	03/07/2025	58,850,000	9,857.38	49,286.88	58,899,287	1.13
8		26/06/2025	03/07/2025	50,000,000	8,375.00	41,875.00	50,041,875	0.96
	EXIM BANCA ROMANEASCA							
9		30/06/2025	01/07/2025	73,500,000	11,229.17	11,229.17	73,511,229	1.41
TOTAL							425,754,196	8.17

3. Depozite bancare denuminate în valută - Nu e cazul

XII. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată - Nu e cazul

XIII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate - Nu e cazul

XIV. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată - Nu e cazul

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M./FIA

1. Titluri de participare denuminate în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. titluri de participare deținute (acțiuni/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	30.06.2025	140,663,575		1.6450	231,391,581	18.4815	4.44
2	Infinity Capital Investments	30.06.2025	69,225,000		2.5200	174,447,000	16.0988	3.35
Unitati de fond								
1	Fondul Inchis de Investitii ACTIVE PLUS		5,407.7227	15,170.24		82,036,451	55.9324	1.57
2	FIA CERTINVEST ACTIUNI		200.0000	436,551.83		87,310,366	54.1203	1.67
3	FIAIP OPTIM INVEST		1,374.5400	14,429.83		19,834,379	99.9215	0.38
4	ROMANIA STRATEGY FUND Klasse B		58,000.0000	749.48		43,469,840	50.8772	0.83
5	FIA STAR VALUE		16,189.1600	1,467.4200		23,756,297	34.6702	0.46
	TOTAL					662,245,914		12.70

2. Titluri de participare denuminate în valută - Nu e cazul

3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în lei - Nu e cazul

4. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în valută - Nu e cazul

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	Depozitarul Central		27.05.2025	9,878,329	270,739	243,665	0.00
TOTAL						243,665	0.00

2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani – Nu e cazul

3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani- Nu e cazul

4. Suma de plată pentru acțiuni distribuite cu contraprestație în bani – Nu e cazul

5. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzacționare și ulterior perioadei de tranzacționare) – Nu e cazul

Evoluția activului net și a VUAN în ultimele 3 perioade de raportare

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Activ net	4,933,070,219	4,587,479,210	4,563,184,493
VUAN	9.7201	9.0838	8.9913

Notă explicativă:

Metodele de evaluare utilizate pentru instrumentele financiare pentru care s-au ales metode de evaluare conforme cu standardele în vigoare, potrivit legii sunt următoarele:
Pentru societățile: IAMU, NAPOMAR, SAI MUNTENIA INVEST, SIF HOTELURI s-a utilizat abordare prin venit, metoda fluxurilor de numerar actualizate;
Pentru societățile: SIF1 IMGB, ADMINISTRARE IMOBILIARE, SIF IMOBILIARE, SIF SPV TWO, SIF SPV THREE, SIF SPV FOUR s-a utilizat abordarea prin active, metoda Activ Net Corectat.



LION CAPITAL

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 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.

(2) Sucursala București-Rahmaninov a Lion Capital S.A., fără personalitate juridică, cu sediul în municipiul București, sector 2, Str. Serghei Vasilevici 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 Generală 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 dezbaterile 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 ziarurile 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 „împotriva” 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 să 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 deliberaze 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 celui 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 consiliul 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 cumulativ, 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 delegează 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 guvernantei 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**



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



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Comunicat de presă

Disponibilitate Raport consolidat al Lion Capital pentru semestrul I 2025

30 septembrie 2025, Arad • Lion Capital informează investitorii că Raportul consolidat pentru semestrul I 2025 va fi pus la dispoziția publicului începând cu data de 30 septembrie a.c., ora 18:00, în format electronic pe website-ul societății, la adresa www.lion-capital.ro și la sediul societății din Arad, Calea Victoriei 35A.

Raportul semestrial consolidat este 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.

Menționăm că situațiile financiare consolidate la data de 30 iunie 2025 nu sunt auditate de către auditorul financiar al societății.

Informații suplimentare se pot obține de la compartimentul Relația cu Investitorii, telefon / fax: 0257 304 446 / 0257 250 165, e-mail: investitori@lion-capital.ro.

Președinte-Director General
Bogdan-Alexandru Drăgoi



RC Conformitate
Ilie Gavra

