LION CAPITAL

RAPORTUL CONSOLIDAT

PENTRU TRIMESTRUL III

2026

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

CUPRINS

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL *2*

1.1 Prezentarea grupului Lion Capital *2*
1.2 Entitățile incluse în consolidare *3*

2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI *6*

2.1 Informații privind activitatea Lion Capital *6*
2.2 Informații privind entitățile incluse în consolidare *18*

3. SUMARUL DATELOR FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 30.09.2026 *23*

3.1 Bazele prezentării situațiilor consolidate *23*
3.2 Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global *24*
3.3 Situația consolidată a poziției financiare *25*
3.4 Raportarea pe segmente *25*

4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL *26*

5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP *34*

6. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III 2026 *37*

7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE *38*

ANEXE

ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate interimare simplificate la 30 septembrie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară si cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor - **neauditate**
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 30 septembrie 2026 - întocmită conform anexei 10 la Regulamentul nr. 7/2020 *întocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 septembrie 2026*
ANEXA 3	Situația detaliată a investițiilor Lion Capital la 30 septembrie 2026 - întocmită conform anexei 11 la Regulamentul nr. 7/2020 *întocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 septembrie 2026*

1. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUPUL LION CAPITAL

1.1. Prezentarea grupului Lion Capital

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

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

Evaluarea aspectelor legate de angajați

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

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

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

Denumire	Număr mediu de salariați			
	T3 2023	T3 2024	T3 2025	T3 2026
Lion Capital	32	30	30	32
SAI Muntenia Invest	26	26	27	26
Administrare Imobiliare	5	5	6	5
TOTAL	**63**	**61**	**63**	**63**

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

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

Evaluarea aspectelor legate de mediu

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

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

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

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

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

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

Litigii

La data de 30 septembrie 2026, în evidențele Lion Capital S.A. figurau 27 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, societatea având calitate procesuală activă în 12 de litigii, calitate procesuală pasivă în 14 litigii și calitate de intervenient într-un litigiu.

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

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

1.2. Entitățile incluse în consolidare

Filialele

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

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

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

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

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

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

Entitățile asociate

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

Societatea în care Lion Capital deține între 20-50%, asupra căreia exercita influență semnificativă la 31 decembrie 2025 era Biofarm S.A.

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

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

Lion Capital a subscris integral în cadrul ofertei publice de preluare voluntară acțiunile deținute, la prețul de 1,379 lei/acțiune. Astfel, în urma încheierii ofertei derulate de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., deținerea Lion Capital în cadrul Biofarm S.A. a scăzut de la 36,7470% la 0% din totalul drepturilor de vot. După ce a ajuns să dețină 92,74% din capitalul social al Biofarm, grupul polonez a demarat procedura de retragere a acționarilor minoritari, ASF aprobând anunțul prin decizia din 20 august 2026, procedura vizând 71,5m de acțiuni (7,26% din capital) la un preț de 1,3790 lei pe acțiune, egal cu cel oferit în oferta publică de preluare voluntară.

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

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

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

Tranzacții eliminate la consolidare

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

2. PREZENTAREA ENTITĂȚILOR DIN CADRUL GRUPULUI

2.1. Informații privind activitatea Lion Capital S.A.

DENUMIRE	**Lion Capital S.A.** (denumită în cadrul raportului „Lion Capital", „Fondul" sau „Societatea")
TIP DE SOCIETATE	▪ societate pe acțiuni, persoană juridică română cu capital privat ▪ constituită ca societate de investiții autoadministrată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) - Autorizația nr. 78/09.03.2018 și în calitate de fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR) – Autorizația nr. 130/01.07.2021
CAPITAL SOCIAL	▪ 50.751.005,60 lei - capital social subscris și vărsat ▪ 507.510.056 acțiuni emise; din care 498.678.751 în circulație la 30.09.2026 ▪ 0,10 lei pe acțiune valoare nominală
ÎNREGISTRĂRI	▪ Număr în Registrul Comerțului J1992001898023 ▪ Cod Unic de Înregistrare 2761040 ▪ Număr Registru ASF AFIAA PJR07.1AFIAA / 020007 / 09.03.2018 ▪ Număr Registru ASF FIAIR PJR09FIAIR / 020004 / 01.07.2021 ▪ Codul de identificare a entității juridice (LEI) 254900GAQ2XT8DPA7274
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	Domeniul principal de activitate este: Intermedieri financiare, cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este Alte intermedieri financiare n.c.a., exceptând activități de asigurări și fonduri de pensii, cod CAEN 6499. Obiectul de activitate al societății constă în: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor; c) alte activități desfășurate în cadrul administrării colective a unui fond de investiții, permise de legislația în vigoare, precum: (i) administrarea entității: servicii juridice și de contabilitate a societății, cereri de informare din partea investitorilor, evaluarea activelor, returnări de taxe, controlul respectării legislației aplicabile, ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare, distribuția veniturilor, emisiuni și răscumpărări de titluri de participare, decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate, ținerea evidențelor; (ii) distribuire; (iii) activități legate de activele F.I.A.: servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale A.F.I.A., administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea F.I.A. și a societăților și a altor active în care a investit.
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată din 1 noiembrie 1999 pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) - categoria Premium simbol **LION** (anterior 15 mai 2023, simbol SIF1)
AUDITOR STATUTAR	**Deloitte Audit S.R.L.**
DEPOZITAR	**Banca Comercială Română (BCR)**
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	**Depozitarul Central S.A. București**
SEDIUL CENTRAL	Str. S. V. Rahmaninov, nr. 46-48, et. 3, sector 2, 020199, București TEL 021 311 1647 • FAX 021 314 4487 EMAIL office@lion-capital.ro • WEB www.lion-capital.ro
SUCURSALE	**sediul secundar Arad** **Arad**, Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL 0257 304 438 • FAX 0257 250 165

Principale informații financiare și operaționale ale Lion Capital

POZIȚIA FINANCIARĂ GRUP [milioane lei]	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Total active, din care	5.483,2	5.987,41	7.099,98
Total active financiare	5.340,9	5.848,21	7.061,56
Capitaluri proprii	5.111,7	5.620,58	6.682,80
Total datorii	371,5	366,82	417,18

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

PERFORMANȚA FINANCIARĂ GRUP [milioane lei]	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Venituri	210,6	356,36	261,80
Câștiguri /(pierderi) din investiții	91,7	270,20	266,82
Cheltuieli	30,4	(100,46)	42,39
Profit /(Pierdere) brut/ă	275,3	526,10	486,23
Profit /(Pierdere) net/ă	251,2	488,07	453,95

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

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET LION CAPITAL S.A.	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Preț acțiune (la finalul perioadei, în lei)	3,3700	4,0000	4,5700
Valoare activ net* / acțiune (lei)	10,1925	11,2813	13,6042
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1
Număr de acțiuni emise	507.510.056	507.510.056	507.510.056
Număr de acțiuni în circulație**	507.510.056	506.410.056	498.678.751

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

INDICATORI FINANCIARI GRUP [%]	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
ROE (profit net / capital propriu)	4,91	8,26	6,79
ROA (profit net / active totale)	4,58	7,80	6,39
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	130,8	188,51	185,73

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI	Mod de calcul	rezultat la 30.09.2026
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	143,28
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	nu este cazul
	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	nu este cazul
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri x 270	26,17
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,0878

DATE OPERAȚIONALE LION CAPITAL S.A.	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Număr angajați permanenți	32	33	32
Număr sucursale	1	1	1

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI LION CAPITAL S.A. la 30 septembrie 2026	număr acționari	deținere
Persoane fizice române	5.728.181	39,71%
Persoane fizice nerezidente	2.196	2,22%
Persoane juridice române	112	47,41%
Lion Capital (acțiuni de trezorerie)	1	1,74%
Persoane juridice nerezidente	14	8,92%
TOTAL	**5.730.504**	**100%**

Contextul economic

Contextul economic mondial

Economia mondială a intrat în toamna anului 2026 într-un regim de incertitudine persistentă: tensiuni geopolitice, reconfigurare politică în SUA, piețe financiare volatile sub presiunea războiului comercial, a sectorului AI, a inversării politicii monetare a băncilor centrale în lupta cu inflația și a costurilor ridicate la hidrocarburi și energie. Alegerile de mijloc de mandat din 3 noiembrie 2026 din SUA au produs o înfrângere electorală semnificativă pentru republicani și au adus democraților o majoritate în Congres, limitând marja de manevră a președintelui Trump în politica internă, fără a-i retrage însă prerogativele în comerț și politică externă. Reacția inițială a piețelor a fost favorabilă: randamentele titlurilor de stat americane au scăzut, iar țițeiul s-a ieftinit pe așteptările de detensionare în Orientul Mijlociu. Entuziasmul a fost însă de scurtă durată. O corecție severă a cuprins piețele globale, declanșată de vânzări masive în tehnologie, semiconductori și AI, pe fondul temerilor privind reglementări federale mai stricte, costuri energetice și teste de siguranță. Promisiunile unor guvernatori democrați de a impune moratorii asupra noilor centre de date au accentuat îngrijorarea că expansiunea infrastructurii de calcul ar putea încetini. Magnificent Seven au pierdut peste 2 trilioane USD din capitalizare de la începutul anului până la începutul lui noiembrie 2026, dintre care peste 1 trilion USD într-o singură ședință, pe 5 noiembrie. Corecțiile au afectat toate bursele, dar mai ales indicii cu pondere mare de emitenți AI: Nasdaq, S&P 500, Nikkei, DJ Shanghai, Kospi și Taiwan Weighted.

FMI estimează o creștere globală de 3,1% în 2026 și 3,4% în 2027, iar pentru inflația globală anticipează un nivel de 4,7% în 2026, urmată de 4,1% în 2027. Comerțul mondial va încetini în 2026 sub efectul tarifelor, ajustărilor lanțurilor de producție și fragmentării economice, FMI avertizând că riscuri severe pot submina creșterea dacă tensiunile armate din Orientul Mijlociu se reaprind, iar blocaje navale în Ormuz și Bab el-Mandeb sau volatilitatea excesivă a prețurilor la hidrocarburi ar deteriora semnificativ ipotezele actuale.

Pe piețe, dolarul a rămas stabil. Aurul a rămas principalul activ de refugiu, alături de obligațiunile cu rating ridicat, tranzacționându-se în toamnă în jurul a 4.000 USD/uncie, față de circa 2.800 USD la începutul lui 2025, semnal al unei percepții mai ridicate a riscului sistemic. Indicii globali principali - MSCI World, S&P 500, DJIA și Nasdaq - au înregistrat corecții pe seama AI, urmate de reveniri modeste; evoluția de la începutul anului rămâne ușor pozitivă, dar fragilitatea sectorului AI este vizibilă. Dobânzile de referință au crescut, iar randamentele obligațiunilor au avut traiectorii mixte, dominate de volatilitate după alegerile de mijloc de mandat, menținându-se la niveluri ridicate.

Contextul economic european

Economia europeană rămâne prinsă într-un regim de vulnerabilitate persistentă. Comisia Europeană estimează o creștere reală a PIB de 1,4% în 2026 și 2027, cu o accelerare lentă la 1,5% în 2028, pe fondul tensiunilor geopolitice, al costurilor energetice ridicate, al inflației, al evenimentelor climatice severe și al erodării competitivității exporturilor. La aproape opt luni de la declanșarea conflictului din Orientul Mijlociu, Europa traversează o criză energetică prelungită: restrângerea ofertei globale de petrol și gaze, costurile maritime și primele de asigurare mai mari, precum și blocajele de rafinare au dublat prețul motorinei față de anul anterior. Competiția acerbă pentru GNL a triplat prețul de referință al gazelor în Europa, TTF depășind 95 EUR/MWh în octombrie; gazele europene rămân de circa zece ori mai scumpe decât în SUA, ceea ce afectează direct industriile energointensive.

Inflația s-a reaprins pe fondul scumpirii hidrocarburilor. BCE anticipează 3,3% în zona euro la finele lui 2026, cu un vârf de 3,6% în T4, urmat de 3,2% în 2027 și 2,3% în 2028. Banca centrală a ridicat rata facilității de depozit la 2,5%, în două etape, în iunie și septembrie, pornind de la nivelul de 2,00%, iar investitorii anticipau o nouă majorare până la finele anului. Împreună cu instabilitatea generală, ocuparea în scădere și prăbușirea exporturilor - în special în industria auto - aceste măsuri au alimentat un consum slab și o cerere internă modestă. Seceta și temperaturile record din vara lui 2026 au afectat producția agricolă și energia electrică; debitele istorice scăzute ale Dunării, Rinului și Padului au redus disponibilitatea apei de răcire și au forțat oprirea sau reducerea activității în centrale nucleare, hidrocentrale și termocentrale, apropiind rețeaua europeană de colaps. Statele din Europa Centrală și de Est au emis alerte energetice și au cumpărat energie scumpă pe piața spot. La finalul toamnei, depozitele de gaze ale statelor membre erau umplute doar la 72%, sub ținta obișnuită de 90% și sub circa 82,7% cu un an înainte, conform IEEFA.

Industria europeană suferă un declin structural sever, lovită de volatilitatea energiei, pierderea competitivității față de SUA și China, tarife și reglementări ecologice stricte; chimia, metalurgia, auto,

textilul și manufactura sunt cele mai expuse. Cheltuielile guvernamentale crescute pentru infrastructură și apărare, mai ales în Germania, au sprijinit activitatea productivă, dar nu au rezolvat provocările redresării. Planul ReArm Europe, asumat de Ursula von der Leyen, vizează mobilizarea a circa 800md EUR până în 2030 pentru industria de apărare, pe lângă sprijinul financiar pentru Ucraina. Deficitele publice vor crește semnificativ: deficitul agregat al UE este estimat la -3,6% din PIB în 2026, față de -3,1%, urmând -3,7% în 2027 și -3,8% în 2028, cu o traiectorie similară în zona euro, pe fondul cheltuielilor de apărare, al dobânzilor mai mari și al măsurilor de protejare a gospodăriilor și firmelor de prețurile energetice.

Contextul economic intern al României

România a traversat anul 2026 într-o combinație nefavorabilă de recesiune și stagnare economică, inflație record la nivelul Uniunii Europene și instabilitate politică prelungită, țara funcționând până în 20 octombrie fără un guvern cu puteri depline încă de la începutul lunii mai.

În urma demiterii guvernului Bolojan prin moțiune de cenzură, Președintele Nicușor Dan a făcut patru nominalizări până s-a ajuns la formarea unui nou guvern condus de Luca Niculescu. Nici acest guvern nu reprezintă o coaliție solidă cu susținere reală, este tot fragmentată și acoperă multe divergențe interne, dar momentan e cel mai bun compromis pentru a se asigura măcar temporar stabilitatea politică autohtonă.

Măsurile necesare de consolidare fiscală luate de fostul guvern pentru a se evita downgrade-ul ratingului de țară în categoria junk au afectat consumul privat, care s-a contractat cu 2% pe fondul înghețării salariilor din sectorul public și a pensiilor, în timp ce inflația de aproape 10% și energia scumpită brusc a redus venitul disponibil. Accelerarea investițiilor publice finanțate prin Mecanismul de Redresare și Reziliență (MRR) a compensat parțial cererea internă fragilă, dar investițiile private au fost frânate de o perioadă prelungită de instabilitate politică, incertitudine economică și de creșterea costurilor cu energia. În a doua jumătate a anului 2026, activitatea economică s-a stabilizat mulțumită unei redresări treptate a cererii gospodăriilor, rezilienței exporturilor și menținerii unui nivel ridicat al formării brute de capital fix, susținut parțial de finalizarea proiectelor din cadrul Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR).

Datele semnal ale Institutului Național de Statistică pentru T3 2026 indică o creștere economică de 0,1% față de același trimestru din anul precedent pe seria brută și o majorare de 0,3% pe seria ajustată sezonier. Creșterea față de T2 a fost de 2,1%, însă la nouă luni, economia s-a contractat cu 0,3%, raportat la perioada similară din 2025 pe seria brută, și cu 1% pe seria ajustată sezonier. Pentru finalul anului curent, Comisia Europeană preconizează o contracție a PIB de 0.3%. Pentru anul 2027, instituția anticipează că redresarea consumului privat și public, alături de o relansare treptată a investițiilor private, va impulsiona creșterea PIB-ului real la aproximativ 1.8% în 2027 și 2.2% în 2028. Argumentele în favoarea creșterii așteptate pentru următorii 2 ani sunt temperarea inflației și unele majorări ale pensiilor și ale salariilor din sectorul public care vor susține venitul disponibil real, încrederea în economie și consumul privat; o absorbție mai ridicată a fondurilor europene de coeziune; scăderea inflației care va induce o relaxare a politicii monetare pe parcursul orizontului de prognoză, ceea ce va genera condiții de finanțare mai favorabile, ameliorând climatul de business; proiectul offshore de gaze naturale Neptun Deep și creșterea competitivității prin costuri care urmează să susțină exporturile, contribuind la reducerea în continuare a deficitului extern.

Inflația a accelerat în a doua parte a anului 2025, în urma majorării TVA și a accizelor, alături de eliminarea plafonării prețurilor la energia electrică pentru consumatorii casnici. Creșterile de prețuri au fost exacerbate suplimentar în 2026 de explozia cotațiilor globale la petrol și de seceta severă care a afectat piața energiei electrice. Rata anuală a inflației a crescut la 6,9% în octombrie 2026, de la 6,6% în septembrie, potrivit datelor publicate de INS, cele mai mari scumpiri fiind marcate de motorină, benzină și chirii, cu majorări de peste 30%. Conform estimărilor BCE, IAPC este prognozată să crească la 7,9% în 2026, după un nivel de 6,8% în 2025. În pofida unei scăderi treptate a prețurilor globale la petrol, se anticipează că presiunile inflaționiste de bază se vor disipa lent în 2027, menținând rata medie a inflației IAPC la 4,4%, peste intervalul-țintă al băncii centrale de 2,5%. Introducerea sistemului de comercializare a certificatelor de emisii ETS2 în 2028 este așteptată să încetinească procesul de dezinflație, inflația medie IAPC urmând să decelereze doar până la 3,8% în 2028.

Rata șomajului e în continuare ridicată, la finele anului 2026 se așteaptă 6,7% și rămâne o un aspect problematic șomajul în rândul tinerilor, nivelul acestuia menținându-se la un nivel foarte ridicat, la peste 30% la cei cu vârsta de sub 25 de ani.

Numărul firmelor intrate în insolvență în primele nouă luni ale anului 2026 a fost de 5.250, în creștere cu aproximativ 12% față de aceeași perioadă a anului trecut, fiind înregistrat cel mai ridicat nivel din 2018 încoace. Cele mai multe societăți care au intrat în insolvență provin din sfera agricolă și din construcții, iar cifrele sunt alarmante având în vedere că o mică parte din companiile aflate în procedura de insolvență reușesc să se reorganizeze, majoritatea ajung falimentare.

Deficitul bugetar al administrației publice este prognozat să se reducă de la 6% din PIB în 2026 la 5,8% în 2027 și 5.6% din PIB în 2028, în timp ce ponderea datoriei publice în PIB urmează să crească până la 64% până în 2028, întrucât deficitele guvernamentale continuă să depășească ritmul de creștere al PIB-ului nominal. Deficitul de cont curent este prognozat să scadă constant de la 7% în 2026 la mai puțin de 5.8% din PIB până la finalul anului 2028.

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

Toate cele 3 agenții de rating au acordat BBB- cu perspectivă negativă, rapoartele agențiilor evidențiind reziliența economică, dar atrăgând atenția asupra presiunilor fiscale și a riscurilor macroeconomice prognozate.

Comisia Europeană subliniază că prognozele de creștere sunt expuse unor riscuri majore de scădere. Eventualele situații de instabilitate politică ar putea submina reducerea deficitului și încrederea investitorilor, iar cererea externă fragilă, în special pe segmentul auto, și prețurile mari la energie pun presiune pe industria prelucrătoare.

Moneda autohtonă s-a depreciat ușor în raport cu euro față de anul precedent, dar în continuare poate fi considerată a fi printre cele mai stabile valute din UE. Cursul mediu pe serie lunară în septembrie 2026 a fost de 5,2630 RON/EURO, față de 5,0737 în septembrie 2025. Trend similar e observabil și în raport cu dolarul american, unde deprecierea în perioada similară s-a manifestat aproximativ la fel, 4,3231 RON/USD în septembrie 2025 la 4,5724 în septembrie 2026.

Piața de capital din România

Pe parcursul anului, Bursa de Valori București a fost marcată de impulsuri puternice, evoluția pieței fiind trasată pe de o parte de șocurile macroeconomice respectiv politice dar și de influențele de pe bursele străine. Volatilitatea a continuat să caracterizeze evoluția cotațiilor emitenților de pe BVB și în toamna anului 2026, însă cu o diferențiere sectorială destul de vizibilă. Sectorul energetic a fost în prim-plan, ca urmare a exploziei prețurilor globale de petrol și gaze, cauzată de conflictul din Orientul Mijlociu și seceta severă care au creat o dinamică ambivalentă. Pe de o parte, producătorii de gaze și petrol precum SNP sau SNG au beneficiat de cotațiile ridicate ale hidrocarburilor și de avansul proiectului Neptun Deep, în timp ce companiile din zona de distribuție și furnizare de energie, respectiv parte din producătorii de electricitate precum SNN sau H2O, au avut de gestionat costuri și condiții hidrologice dificile, ceea ce s-a reflectat în cotațiile emitenților. Sectorul bancar a continuat să fie pilon de lichiditate, susținut de rezultate solide într-un climat cu dobânzi ridicate, dar sub presiunea încetinirii creditării și a riscurilor fiscale și în umbra scandalul privind manipularea indicelui ROBOR. În contrast, companiile de retail și bunuri de larg consum au resimțit scăderea venitului disponibil real și au marcat performanțe mai slabe.

În acest context complex, Indicele BET a performat excelent pe parcursul anului, marcând o creștere de 27,23% în primele nouă luni din 2026, când a atins valoarea de 31.093,91 de puncte (valoare absolută calculată în lei la 30 septembrie 2026) după ce a atins un maxim istoric la închiderea ședinței din 19 august 2026 de 36.487 puncte (ce corespunde unei aprecieri de 49,30%).

Lichiditatea pieței s-a menținut robustă, însă cu oscilații zilnice ample, determinate de fluxurile selective de capital și de reacția rapidă a participanților la știrile de natură geopolitică sau macroeconomică. Valoarea totală tranzacționată în primele nouă luni din 2026 la BVB (toate instrumentele) a fost de 40.144,07m lei (echivalentul a 7.756,66m euro), capitalizarea bursieră ajungând la 667.772,98m lei (echivalentul a 126.508,09m euro).

Din perspectiva evaluărilor, piața locală a continuat să se tranzacționeze la multipli moderați în raport cu pieţele dezvoltate, însă acest tablou general ascunde o realitate nuanțată: un număr important de emitenți au atins maxime istorice în prima parte a anului, iar randamentele dividendelor s-au comprimat ca urmare a creșterii accelerate a prețurilor acțiunilor. Piața BVB s-a scumpit în general, P/E a crescut la finalul T3 2026 la 14,28 față de 11,29 la finalul primelor nouă luni ale anului precedent, de asemenea și P/BV a

evoluat ascendent, de la 1,54 la 2,02 în perioada similară. Ca urmare a cererii solide care a împins cotațiile bursiere mai sus, randamentul dividendelor la nivel de piață s-a diminuat ușor, de la 2,90% la 2,13% în același interval.

Emisiunile recurente de titluri de stat Fidelis destinate populației au absorbit o mare parte din lichiditatea investitorilor de retail. Randamentele atractive (și neimpozabile) oferite pe fondul inflației ridicate au făcut din Fidelis principalul instrument cu venit fix, concurând acțiunile listate în 2026, programul de titluri de stat Fidelis atrăgând în total peste 10,45mld lei echivalent, sumă compusă din 4,10mld lei și 1,23mld euro, după primele nouă ediții ale anului, până la finalul T3 2026 (potrivit datelor centralizate pe *Istoric Emisiuni Fidelis 2026)*, cu randament de până la 7,55% pe titlurile pe 10 ani în lei și până la 6,30% pentru titlurile emise în EURO în edițiile din primele nouă luni ale anului 2026.

Conform datelor publicate de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI), numărul conturilor deschise de investitori la societățile locale de brokeraj pentru tranzacționarea activelor listate la BVB a ajuns la finalul lunii septembrie 2026 la 345.316, în creștere cu 26% (respectiv cu 70.904 conturi) comparativ cu septembrie 2025, iar 62.695 (18,16%) din numărul total de investitori dețin doar titluri de stat emise de statul român prin Ministerul Finanțelor.

Listările noi pentru anul curent au fost amânate. Conform declarațiilor făcute de vicepremierul Marian Neacșu reforma companiilor de stat pregătită în prezent nu mai urmărește listarea la bursă a companiilor de stat. Deși ideea vânzării unor pachete minoritare la companii precum CEC Bank, Hidroelectrica, Aeroporturi București sau Romgaz rămâne pe masa discuțiilor pe termen mediu, nicio astfel de tranzacție nu se mai află pe agenda imediată a Guvernului la final de 2026.

Operaționalizarea Contrapărții Centrale locale a rămas punctul central al infrastructurii pieței de capital în 2026, după multiple amânări și recalibrări ale planului de afaceri și ale structurii acționariatului din anii anteriori. Finalizarea etapelor de autorizare conform regulamentului european EMIR și pregătirea lansării efective a pieței instrumentelor financiare derivate (contracte futures pe indici, acțiuni și energie) reprezintă principalul catalizator așteptat pentru creșterea lichidității și atragerea investitorilor instituționali mari, permițând acoperirea riscurilor (hedging) direct pe piața locală. Conducerea BVB estimează în rapoartele publicate că primele tranzacții cu instrumente derivate ar urma să fie lansate până la finalul anului 2026 sau cel târziu la începutul lui 2027, în funcție de finalizarea integrării tehnice a participanților.

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

Principale repere ale activității Lion Capital în anul 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Continuarea procesului de restructurare** a portofoliului, prin diminuarea expunerilor minoritare care nu se aliniază cu obiectivele strategice;
- **Managementul activ al participațiilor majoritare**, cu scopul de a susține dezvoltarea operațională a companiilor din portofoliu și de a îmbunătăți performanțele financiare ale acestora;
- **Inițierea demersurilor pentru retragerea de la tranzacționare a acțiunilor IAMU Blaj,** societate deținută în proporție de 96,5310% de Lion Capital, decizie aprobată în AGEA societății din 9 iulie 2026. În aceeași AGEA a fost aprobat prețul de 6,7835 lei/acțiune, ce urmează să fie achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul Societății, răscumpărarea de către Societate a acțiunilor deținute de acționarii care își vor exercita dreptul de retragere din societate, precum și procedura de retragere din Societate a acționarilor care nu sunt de acord cu hotărârea AGEA de aprobare a retragerii de la tranzacționare a acțiunilor emise de Societate și a modalității de achitare către respectivii acționari a contravalorii acțiunilor. În data de 12 octombrie 2026S (ex-date a AGEA menționată) acțiunile IAMU au fost suspendate de la tranzacționare, conform art.115, lit. b, pct. A, alin ii, ind. 6 a Regulamentului ASF nr. 5/2018.
- **Exit-ul din Biofarm** Lion Capital și-a vândut integral participația de 36,7470% la Biofarm, în oferta publică de preluare voluntară derulată de compania poloneză Zakłady Farmaceutyczne Polpharma, la prețul de 1,3790 lei pe acțiune. Prin acordul de implementare din 6 mai 2026, Lion Capital, împreună cu Longhsield Investment Group care deținea 51,6787%, s-au angajat să subscrie în ofertă toate acțiunile deținute. Oferta, aprobată de ASF prin Decizia nr. 596/11.06.2026, s-a derulat între 18 iunie și 15 iulie 2026, iar tranzacțiile au avut loc la 16 iulie, data la care deținerea Lion Capital la Biofarm a scăzut la 0%, potrivit notificării transmise la BVB în 20 iulie 2026. Anterior, adunarea acționarilor Biofarm din 15 iunie 2026 a aprobat un dividend special de 0,140263 lei brut pe acțiune, cu data de înregistrare 30 iunie și plata începând cu 10 iulie. Acțiunile emise de Biofarm au fost retrase de la tranzacționarea de pe piața reglementată administrată de BVB în 18 noiembrie 2026, conform deciziei ASF nr. 1215 din 13 noiembrie 2026.
- **Conduita de acționar activ manifestată de Lion Capital.** Începând cu ultimul trimestru al anului 2025, Lion Capital a demarat un proces de acumulare de acțiuni la Fondul Proprietatea (FP), la finalul T3 2026 deținerea de 18,09% din capitalul social al emitentului plasând Lion Capital în postura de cel mai mare acționar al fondului. Pe parcursul anului 2026, Lion Capital a acționat ca acționar activ, promovând o strategie coerentă, materializată prin inițiative în materie de guvernanță corporativă (demersurile de inițiere a unui proces simplificat, transparent și eficient de selecție a administratorului FP), a politicii de dividend, cât și de protecție a activelor din portofoliul fondului, solicitând convocarea unei AGEA prin care FP să participe la majorarea de capital a CNAPM (Portul Constanța), avertizând că neparticiparea ar dilua deținerea FP de la 20% la 10,7%, cu o pierdere de valoare de circa 140 milioane lei, astfel FP și-a exercitat dreptul de preferință și a subscris 5,63m acțiuni noi CNAPM în luna mai, o investiție de 56,3m lei, pentru a-și menține cota de participare. După ce, în cursul anului, adunările acționarilor FP nu au aprobat propunerile de dividend înscrise pe ordinea de zi de alți acționari (între care cea de 0,0453 lei pe acțiune din 23 iulie 2026), la 31 iulie 2026 Lion Capital, cu o deținere la acea dată de 11,274% din capital (360,85m acțiuni), a solicitat administratorului convocarea unei adunări generale ordinare pentru aprobarea unui dividend brut de 0,046 lei pe acțiune. Propunerea a fost înscrisă pe ordinea de zi a adunării din 29 septembrie 2026 și aprobată cu 99,85% din voturile exprimate, data de înregistrare fiind 16 octombrie, iar data plății 9 noiembrie 2026.

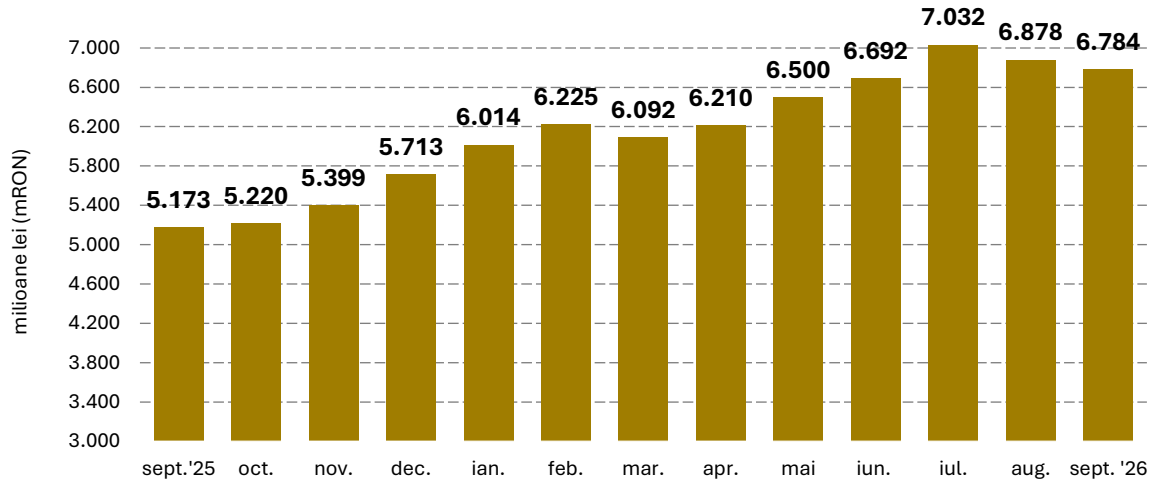
În primele nouă luni ale anului 2026, piața locală a avut o evoluție pozitivă, cu o corecție după maximul istoric din 19 august: indicii de randament total ai Bursei de Valori București (BET-TR, BET-TRN, BET-XT-TR, BET-XT-TRN) au crescut între 30,2% și 31,1% față de finalul anului precedent, iar indicele de preț BET cu 27,2%. Aprecierea indicelui BET-FI a fost de circa 20,5%.

La 30 septembrie 2026, activul total al Lion Capital se situa la **7.200,58m lei**, în creștere cu 1.148,69m lei (+18,98%) față de **6.051,90m lei la 31 decembrie 2025**.

Valoarea activului net a urcat la finalul primelor nouă luni ale anului la **6.784.145.512 lei,** cu 1.071,18m lei (+18,75%) comparativ cu finalul anului 2025, iar valoarea unitară a activului net (VUAN) a crescut la **13,6042 lei** (+20,59%), de la 11,2813 lei la 31 decembrie 2025. Avansul VUAN depășește pe cel al activului net ca urmare a reducerii numărului de acțiuni în circulație de la 506.410.056 la finalul anului 2025, la 498.678.751 (-1,53%) la finalul T3 2026, după oferta publică de cumpărare din 4-17 martie 2026, în care au

fost răscumpărate 7,73m acțiuni. La data prezentului raport Lion Capital deține 8.831.305 de acțiuni proprii (1,74% din cele 507.510.056 emise), iar capitalul social de 50.751.005,60 lei a rămas neschimbat.

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET SEPTEMBRIE 2025 - SEPTEMBRIE 2026



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

Începând cu data de 1 iulie 2021, data autorizării Societății ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail, calculul valorii activului net s-a efectuat în conformitate cu prevederile *Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative* și ale *Regulamentului ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative* cu modificările și completările ulterioare. De la această dată, formatele de raportare privind s*ituația activelor și datoriilor*, respectiv *situația detaliată a investițiilor*, aferente perioadei de raportare respectă conținutul stabilit în anexele nr. 10 și 11 la *Regulamentul ASF nr. 7/2020*, cu modificările și completările ulterioare.

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

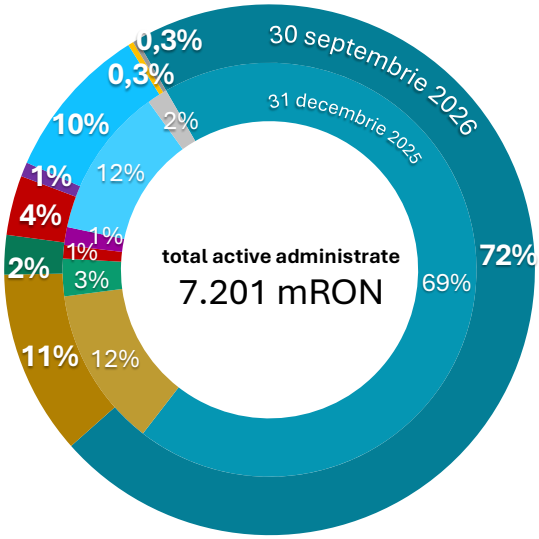
Metodele de evaluare utilizate pentru evaluarea activelor financiare din portofoliul societății sunt prezentate pe website-ul societății, la adresa www.lion-capital.ro, în cadrul documentelor de funcționare ca FIAIR și anume: Prospectul simplificat, respectiv Regulile fondului, din secțiunea *Guvernanță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

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

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

ACTIVELE ADMINISTRATE DE LION CAPITAL la 30 septembrie 2026

categorii de active (pondere în total active)



- **acțiuni listate**
  în valoare de **5.168,41 mRON**
  (31.12.2025: 4.164,40 mRON)
- **acțiuni nelistate**
  în valoare de **810,96 mRON**
  (31.12.2025: 754,32 mRON)
- **unități de fond nelistate**
  în valoare de **172,71 mRON**
  (31.12.2025: 177,07 mRON)
- **titluri de stat**
  în valoare de **261,50 mRON**
  (31.12.2025: 63,48 mRON)
- **obligațiuni corporative**
  în valoare de **63,00 mRON**
  (31.12.2025: 84,73 mRON)
- **depozite bancare și disponibil**
  în valoare de **681,28 mRON**
  (31.12.2025: 711,32 mRON)
- **părți sociale**
  în valoare de **24,07 mRON**
  (31.12.2025: 0)
- **creanțe și alte active**
  în valoare de **18,67 mRON**
  (31.12.2025: 96,56 mRON)

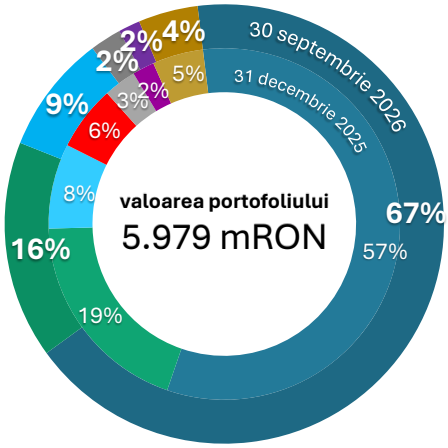
*Notă: valori calculate la **30 septembrie 2026 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2025 (inelul interior al graficului)** conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020.*
Rotunjirile pot genera diferențe între total și suma componentelor.

La 30 septembrie 2026, Lion Capital deține participații în capitalul a 30 de societăți, față de 33 la finalul anului 2025, din care 29 societăți pe acțiuni și o societate cu răspundere limitată, categorie care nu figura în structura raportată la 31 decembrie 2025. Din cele 29 de societăți pe acțiuni (categorie ce include și titlurile de participare AOPC listate) 17 sunt emitenți ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, iar 12 sunt nelistate. Valoarea portofoliul de acțiuni la 30 septembrie 2026 era de 5.979,36m lei (31.12.2025: 4.918,73m lei), deținând o pondere de 83,04% din valoarea totală a activelor administrate de Lion Capital (31 decembrie 2025: 81,28%).

La finalul primelor nouă luni ale anului 2026, principalele expuneri sectoriale din structura activelor din categoria acțiuni au fost reprezentate de sectorul financiar-bancar, cu o pondere de 55,01% din totalul activelor, sector care include bănci, FIA, AFIA și alte societăți din domeniul financiar, urmat de sectorul energetic, cu 7,25%, și sectorul comerț-imobiliare, cu 6,61%. În cadrul sectorului financiar-bancar, expunerea agregată pe sectorul bancar rămâne importantă, participațiile și instrumentele financiare emise de entitățile din acest sector – instrumente de capital, depozite și conturi curente – reprezentând 59,37% din totalul activelor la finalul lunii septembrie 2026, în creștere față de ponderea de 46,40% înregistrată la sfârșitul anului 2025.

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe sectoare



■ **financiar - bancar**
deținere în **11** emitenți, în valoare de **4.003,13 mRON**
(31.12.2025: 10 emitenți, în valoare de 2.814,19 mRON)

■ **comerț - imobiliare**
deținere în **3** emitenți, în valoare de **957,76 mRON**
(31.12.2025: 5 emitenți, în valoare de 949,98 mRON)

■ **energie - utilități**
deținere în **1** emitent, în valoare de **522,43 mRON**
(31.12.2025: 3 emitenți în valoare de 384,81 mRON)

■ **farmaceutice**
deținere în **0** emitenți
(31.12.2025: 1 emitent în valoare de 293,29 mRON)

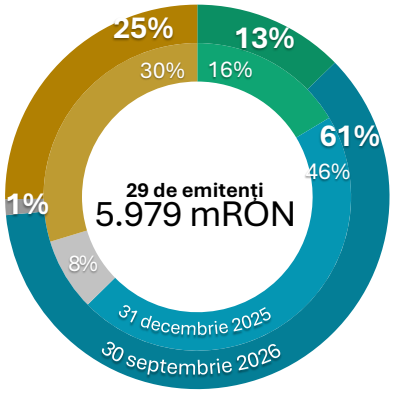
■ **celuloză și hârtie**
deținere în **1** emitent, în valoare de **138,08 mRON**
(31.12.2025: 1 emitent în valoare de 147,29 mRON)

■ **industria ospitalității (hoteluri și restaurante)**
deținere în **2** emitenți în valoare de **95,78 mRON**
(31.12.2025: 2 emitenți, în valoare de 99,48 mRON)

■ **alte industrii și activități**
deținere în **11** emitenți, în valoare de **262,18 mRON**
(31.12.2025: 11 emitenți, în valoare de 229,69 mRON)
*Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la **30 septembrie 2026 (inelul exterior al graficului)**, respectiv **31 decembrie 2025 (inelul interior al graficului)**, conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 7/2020.*
Rotunjirile pot genera diferențe între total și suma componentelor.

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe categorii de deținere



■ până la 5%
deținere în **9** emitenți
valoare totală **759,29 mRON** (31.12.2025: 12 emitenți, 807,14 mRON)

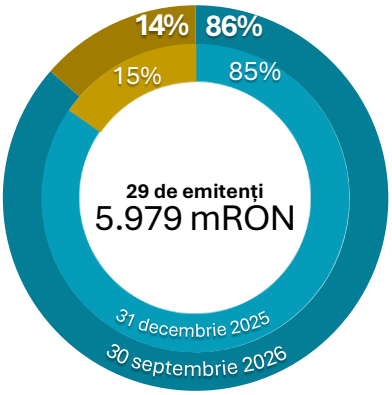
■ 5-33%
deținere în **7** emitenți
valoare totală **3.634,42 mRON** (31.12.2025: 8 emitenți, 2.273,89 mRON)

■ 33-50%
deținere în **1** emitent
valoare totală **79,06 mRON** (31.12.2025: 2 emitenți, 376,38 mRON)

■ peste 50%
deținere majoritare în **12** emitenți
valoare totală **1.506,59 mRON** (31.12.2025: 11 emitenți, 1.461,32 mRON)

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

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI
în funcție de lichiditate



■ societăți listate
5.168,41 mRON *(31.12.2025: 4.164,40 mRON)* valoarea deținerilor în **17** emitenți *(31.12.2025: 21)*

■ societăți nelistate
810,96 mRON *(31.12.2025: 754,33 mRON)* valoarea deținerilor în **12** emitenți *(31.12.2025: 12)*

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

Administrarea portofoliului de acțiuni

În perioada 1 ianuarie - 30 septembrie 2026, evoluția portofoliului de acțiuni a fost determinată atât de operațiunile de achiziție și vânzare de participații, cât și de modificarea valorii de piață și actualizarea evaluărilor. Cele mai importante creșteri au fost înregistrate în cazul participațiilor la Banca Transilvania (+937,3 milioane lei), Fondul Proprietatea (+308,7 milioane lei) și OMV Petrom (+169,1 milioane lei), ca urmare a aprecierii prețurilor de piață și, după caz, a achizițiilor semnificative de acțiuni. De asemenea, au fost înregistrate creșteri ale valorii deținerilor la Infinity Capital Investments, Bursa de Valori București și SIF 1 IMGB, precum și intrarea în portofoliu a participațiilor la Novum Smart Business și Trasab 55 SRL. În ceea ce privește diminuările, față de finalul anului 2025, cele mai semnificative au vizat participațiile la Biofarm (-293,3 milioane lei), BRD - Groupe Société Générale (-141,2 milioane lei) și Conpet (-31,5 milioane lei), ca urmare a vânzării totale sau parțiale a deținerilor, în timp ce în cazul Vrancart (-9,2 milioane lei), scăderea a fost determinată exclusiv de deprecierea prețului de piață al acțiunilor.

La finalul T3 2026, Lion Capital deținea participații majoritare - peste 50% din capitalul social al societății – în 11 companii (31.12.2025: 11) cu o valoare însumată de 1.506,59m lei, reprezentând 22,21% din VAN de la acea dată (31.12.2025: 25,57%).

Eforturile de eficientizare a procesului de administrare a participațiilor majoritare, prin implicarea activă și susținerea planurilor de dezvoltare și a strategiilor pe termen mediu și lung ale societăților au fost continuate în 2026.

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL LION CAPITAL LA 30 SEPTEMBRIE 2026

EMITENT (SIMBOL BURSIER)	**DOMENIU DE ACTIVITATE**	**DEȚINERE**	**VALOARE* [LEI]**	**% DIN VAN**
1. Banca Transilvania **(TLV)**	financiar-bancar	6,24%	2.664.231.984	39,27%
2. OMV Petrom **(SNP)**	energie	0,72%	522.428.855	7,70%
3. SIF Imobiliare Plc **(SIFI)**	imobiliare	99,99%	485.890.039	7,16%
4. Fondul Proprietatea **(FP)**	financiar (FIA)	18,09%	349.634.790	5,15%
5. SIF1 IMGB	imobiliare	99,99%	344.048.258	5,07%
6. Infinity Capital Investments **(INFINITY)**	financiar (FIA)	19,28%	308.716.614	4,55%
7. Longshield Investment Group **(LONG)**	financiar (FIA)	15%	268.107.785	3,95%
8. BRD Groupe Société Générale **(BRD)**	financiar-bancar	1,13%	225.037.705	3,32%
9. SAI Muntenia Invest	financiar (AFIA)	99,98%	141.141.284	2,08%
10. Vrancart **(VNC)**	ind. celulozei și hârtiei	76,33%	138.084.814	2,04%
TOTAL			**5.447.322.128**	**80,29%**

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

Primii trei emitenți din portofoliu - Banca Transilvania, OMV Petrom și SIF Imobiliare - activi în domenii distincte (financiar-bancar, energie și imobiliare), însumează 54,13% din valoarea activului net la finalul primelor nouă luni ale anului.

CONCENTRAREA ÎN CADRUL TOP 10 EMITENȚI DIN PORTOFOLIU • PE DOMENII DE ACTIVITATE

DOMENIU	EMITENȚI	VALOARE* (mLEI)	% DIN TOP 10	% DIN VAN
Financiar-bancar	TLV · BRD	2.889,27	53,04%	42,59%
Financiar (FIA și AFIA)	FP · INFINITY · LONG · SAI Muntenia Invest	1.067,60	19,60%	15,73%
Imobiliare	SIFI · SIF1 IMGB	829,94	15,24%	12,23%
Energie-utilități	SNP	522,43	9,59%	7,70%
Celuloză și hârtie	VNC	138,08	2,53%	2,04%

** calculată conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018 • rotunjirile pot genera diferențe între total și suma componentelor*

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

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

2.2. Informații privind entitățile incluse în consolidare

SAI MUNTENIA INVEST S.A. București

99,98%
deținerea Lion Capital la 30 septembrie 2026

141,14m lei
valoarea deținerii

1,94%
pondere în total active administrate de Lion Capital

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

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

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

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

transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

La data de 30 septembrie 2026, capitalul social subscris și vărsat al Societății era de 1.800.000 lei, divizat în 180.000 de acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei. În 8 aprilie 2026, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SAI Muntenia S.A. a aprobat majorarea capitalului social al Societății prin încorporarea rezervelor în sumă de 600.000 lei din contul „alte rezerve", de la valoarea de 1.200.000 lei la valoarea de 1.800.000 lei, prin emiterea unui număr de 60.000 de acțiuni noi cu o valoare nominală de 10 lei fiecare, care au fost atribuite acționarilor societății înregistrați la data de 8 aprilie 2026, proporțional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare dintre aceștia.

Modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al SAI Muntenia Invest S.A. ca urmare a majorării capitalului social a fost supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), care a emis Autorizația nr. 121/30.07.2026 privind modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al Societății, ca urmare a majorării capitalului social de la 1.200.000 lei la 1.800.000 lei, în conformitate cu Hotărârea AGEA din data de 08.04.2026 și cu Actul constitutiv actualizat. În luna august 2026 Societatea a finalizat demersurile la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București pentru înregistrarea majorării capitalului social.

La finalul primelor nouă luni ale anului 2026, SAI Muntenia Invest înregistra venituri totale de 46,83m lei, reprezentând 97,68% din valoarea prognozată în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2026.

Veniturile din exploatare (reprezentând preponderent veniturile din activitatea de administrare) au însumat 45,34m lei în 2026, respectiv 97,61% din nivelul bugetat, iar veniturile financiare (dobânzi la depozite bancare și conturi curente) au fost de 1,5m lei (99,94% din nivelul prognozat).

În primele nouă luni ale anului 2026, SAI Muntenia Invest a înregistrat cheltuieli totale de 15,77m lei, reprezentând 76,89% din valoarea bugetată pentru întregul an, din care cheltuielile cu personalul au însumat 10,3m lei (77,74% din nivelul bugetat), iar cheltuielile cu C.A. au însumat 2,11m lei (83,49% din nivelul bugetat).

Profitul brut obținut la finalul primelor nouă luni ale anului a fost de 36,44m lei, reprezentând 133,27% din profitul brut aprobat prin bugetul de venituri și cheltuieli, iar profitul net înregistrat la 30 septembrie 2026 de SAI Muntenia Invest a fost de 30,88m lei, în creștere cu 55,21% față de perioada similară a anului 2025 (19,89m lei), evoluția pozitivă fiind susținută în principal de creșterea veniturilor din activitatea de administrare (+13,82m lei), de nivelul veniturilor nete din provizioane pentru riscuri și cheltuieli, precum și de nivelul veniturilor din dobânzi (+0,31m lei).

În baza prevederilor actului constitutiv al **Longshield Investment Group S.A.**, SAI Muntenia Invest are încheiat un contract de administrare cu Longshield Investment Group SA. Forma contractului în vigoare a fost aprobată de către acționarii Longshield Investment Group SA (fosta SIF Muntenia S.A.) în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) din data de 23 aprilie 2020 și a fost avizată de către ASF prin Avizul nr. 165/22.07.2020. Ca urmare a Hotărârii adoptate de către acționarii Longshield Investment Group SA în AGOA din data de 13 februarie 2024, a fost aprobată prelungirea cu patru ani a contractului de administrare încheiat între Longshield Investment Group SA și SAI Muntenia Invest SA, de la 24 aprilie 2024 și până în data de 24 aprilie 2028. La cererea Infinity Capital Investments, în calitate de acționar care deține mai mult de 5% din capitalul social al Longshield Investment Group S.A., a fost convocată pentru 26 (27) noiembrie 2026 adunarea generală a acționarilor societății, pentru alegerea unui (alt) administrator, care va avea pe ordinea de zi aprobarea numirii unui nou administrator unic al Longshield Investment Group S.A., pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 1 iunie 2027 și până la data de 1 iunie 2031, precum și aprobarea revocării administratorului SAI Muntenia Invest din funcția de administrator al Longshield Investment Group și încetarea mandatului acestuia la data de 1 iunie 2027 și efectuarea mențiunilor de radiere a acestuia din registrul comerțului.

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

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

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

În primele nouă luni ale anului 2026, VUAN al Longshield a crescut cu 35,98%, iar activul net cu 30,26%, astfel la 30 septembrie 2026, valoarea activului total certificat al Longshield se situa la 4.248,19m lei, în creștere cu 975,39m lei (+29,80%) față de finalul anului 2025 și cu 38,96% față de 30.09.2025 (3.057,16 mil. lei). Activul net a ajuns la 4.005,68m lei, cu 930,47m lei (+30,26%) peste nivelul de 3.075,21m lei de la 31 decembrie 2025. Valoarea unitară a activului net (VUAN) a urcat la 5,6148 lei, față de 4,1292 lei la finalul anului 2025 (+35,98%), avansul fiind mai mare decât cel al activului net ca urmare a programului de răscumpărare derulat în primul semestru. Numărul de acțiuni utilizat la calculul VUAN a scăzut astfel de la 744,74m la 713,41m, în timp ce capitalul social de 74,47m lei și acțiunile proprii de 68,93m lei rămân înregistrate în raportare până la finalizarea formalităților legale privind reducerea capitalului.

Portofoliul Longshield la finalul T3 2026 reunea un număr de 58 de societăți (față de 64 la 31 decembrie 2025), din care 36 cotate, 18 necotate și 4 SRL-uri.

În iulie 2026, Longshield a cedat întreaga participație deținută la Biofarm (509,23m acțiuni) în oferta publică de preluare voluntară lansată de Polpharma, la 1,3790 lei pe acțiune, ceea ce corespunde unei încasări de circa 702,2m lei. Pentru același pachet, dividendul special de 0,140263 lei brut pe acțiune, cu data de înregistrare 30 iunie 2026 și plata începând cu 10 iulie 2026, corespunde unei valori de circa 71,4m lei brut, sumele brute aferente Biofarm însumând astfel circa 773,7m lei (valori calculate pe baza prețului ofertei, a dividendului pe acțiune și a numărului de acțiuni).

Între 31 decembrie 2025 și 30 septembrie 2026, depozitele bancare au crescut cu 633,90m lei (de la 7,74% la 20,88% din activ), iar obligațiunile de stat, care nu figurau în situația de la 31 decembrie 2025, au ajuns la 85,38m lei (2,01% din activ).

Rezultatul exercițiului la 30 septembrie 2026 a fost de 561,27m lei, cu 314,93m lei (+127,85%) peste rezultatul de 246,33m lei înregistrat pentru întregul an 2025, astfel în primele nouă luni din 2026 depășind de peste două ori rezultatul anului precedent.

date preluate din situația activelor și datoriilor Longshield Investment Group S.A la 30.09.2026 publicată la BVB

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

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

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

Alocarea activelor se realizează într-un sistem integrat, Fondul putând investi în următoarele tipuri de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni emise de instituții de credit și corporative, obligațiuni și titluri de creanță emise sau garantate de administrația publică centrală și locală, depozite bancare, alte instrumente financiare cu venit fix, titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și alte organisme de plasament colectiv care atrag în mod public sau privat resurse financiare. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă, în cazul unor condiții macroeconomice și ale unei piețe financiare nefavorabile, Administratorul putând decide creșterea ponderii instrumentelor financiare cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii instrumentelor financiare cu un grad de risc mai ridicat.

Conform informațiilor publicate de SAI Muntenia Invest referitoare la evoluția valorii activului net al FDI Plus Invest, la 30 septembrie 2026 Fondul a înregistrat o valoare a activului net unitar de 36,1282 lei, în creștere cu 23,51% față de valoarea de 29,2512 lei/unitate de fond la 31 decembrie 2025, la ambele date fiind în circulație106.603,19 unități de fond.

Profitul net al perioadei înregistrat de Fond a fost de 733.106,42 lei la 30 septembrie 2026 (30.09.2025: 399.850,35 lei). Fondul nu distribuie veniturile realizate, după cum se specifică în Prospectul de emisiune, acestea fiind evidențiate zilnic în evoluția valorii unitare a activului net.

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

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

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Avizul 27/4 mai 2006 și înregistrat cu numărul PJR10DEPR/400010 în Registrul public al ASF. Auditorul financiar pentru exercițiul financiar 2025 este societatea G2 Expert SRL din Dej, membru al Camerei Auditorilor Financiari 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 T3 2026, FIA Muntenia Trust are un portofoliu în valoare de 10,72m lei, în creștere cu 21,71% față de sfârșitul anului 2025, datorată în principal creșterii valorii acțiunilor din portofoliu, deținere ce la 30 septembrie 2026 valorau 7,16m lei. Valoarea unității de fond a avut o creștere în această perioadă de 22,78% (de la 18.130,7804 la 22.261,0033 lei), iar numărul de unități de fond a rămas constant (480) în cursul anului 2026.

La finalul primelor nouă luni ale anului 2026, Fondul a înregistrat un rezultat net pozitiv în valoare de 1,98m lei (30.09.2025: 1,21m lei), datorat într-o mare măsură câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și veniturilor din dividende.

SAI Muntenia Invest, aleasă administrator al Fondului Proprietatea

Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat numirea SAI Muntenia Invest în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic, pentru un mandat de patru ani, începând cu 1 aprilie 2027. Votul a fost exprimat în adunarea din 29 septembrie 2026, SAI Muntenia fiind aleasă cu 86,05% din voturile exprimate, în locul Franklin Templeton, care administrează Fondul din 2010. Franklin Templeton se retrăsese din selecție la 23 septembrie, dar a obținut totuși 9,4% voturi pentru. Rezultatul confirmă clasamentul din raportul comparativ al Comitetului Reprezentanților, în care SAI Muntenia Invest ocupa

primul loc cu 66,28 puncte din 100, față de 57,30 pentru Franklin Templeton și 52,81 pentru INVL Asset Management. Preluarea administrării va avea loc după finalizarea formalităților legale.

Decizia acționarilor FP ar face ca SAI Muntenia Invest să administreze simultan Longshield Investment Group, și, din aprilie 2027, Fondul Proprietatea, în acest context, la cererea Infinity Capital Investments, a fost convocată pentru 26 (27) noiembrie 2026 adunarea generală a acționarilor Longhsield, pentru alegerea unui (alt) administrator. Alte detalii sunt prezentate în *Cap. 7 Alte informații semnificative* al prezentului raport.

Administrare Imobiliare S.A. București

97,40%	60,43m lei	0,83%
deținerea Lion Capital la 30 septembrie 2026	valoarea deținerii	pondere în total active administrate de Lion Capital

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

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

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

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

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

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

Cifra de afaceri a AISA la finalul T3 2026 a fost de 2,12m lei, din care 1,41m lei aferente serviciilor prestate și 0,7m lei din chirii, iar profitul net înregistrat la 30 septembrie 2026 a fost de 0,19m 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 SEPTEMBRIE 2026

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 reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma") și cu cerințele IAS 34 "Raportări financiare interimare" și trebuie citite împreună cu situațiile financiare consolidate pentru anul 2025.

3.1. Bazele prezentării situațiilor consolidate

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

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

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

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

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

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

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

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

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Venituri		
Venituri din dividende	171.877.059	133.799.380
Venituri din dobânzi din active la cost amortizat	41.346.985	40.073.040
Venituri din dobânzi din active la valoare justă prin profit sau pierdere	-	3.446.834
Alte venituri operaționale	48.570.983	33.084.212
Alte venituri financiare	8	165.000
Câștig/(Pierdere) din investiții		
Câștig/(Pierdere) din diferențe de curs valutar	6.692.003	3.488.886
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	260.513.914	91.654.770
Câștig/(Pierdere) din vânzarea activelor	(381.768)	-
Cheltuieli		
Reluări/(constituiri) de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	5.337.395	3.024.830
Reluări/(constituiri) de ajustări pentru depreciere active circulante	21.099	276.635
Cheltuieli cu comisioanele	(8.531.904)	(4.609.318)
Alte cheltuieli operaționale	(39.219.432)	(29.329.475)
Profit înainte de impozitare	**486.226.342**	**275.074.795**
Impozitul pe profit	(32.273.829)	(24.111.022)
Profit net al exercițiului financiar	**453.952.513**	**250.963.773**
Profitul este atribuit către:		
Societatea mamă	453.936.604	250.941.840
Interesele care nu controlează	15.909	21.932
Profit total aferent exercițiului financiar	**453.952.513**	**250.963.773**
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	**746.376.938**	**397.281.741**
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	**(1.776.248)**	**(2.450.000)**
Efectul impozitului pe profit aferent acestora	**(100.884.550)**	**(60.400.316)**
Alte elemente ale rezultatului global	643.716.140	334.431.425
Total rezultat global aferent perioadei	**1.097.668.653**	**585.395.198**

3.3. Situația consolidată interimară simplificată a poziției financiare

(extras din Situațiile financiare consolidate anexate)

în LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Active		
Numerar și echivalente de numerar	831.781.685	722.033.009
Depozite bancare	43.100.514	31.870.355
Active financiare evaluate la cost amortizat	169.781.102	149.205.624
Alte active financiare	26.648.755	75.891.049
Alte active	626.810	403.152
Active deținute pentru vânzare	-	20.029.875
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1.523.599.459	1.801.451.316
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	4.466.646.774	3.147.729.634
Investiții imobiliare	31.455.706	31.455.705
Imobilizări corporale	6.337.141	7.338.054
Total active	**7.099.977.946**	**5.987.407.775**
Datorii		
Dividende de plată	36.989	36.989
Alte datorii financiare	6.238.740	9.197.293
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	16.470	20.050.733
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	941.869	6.808.124
Datorii privind impozitul pe profit amânat	409.948.484	330.729.660
Total datorii	**417.182.552**	**366.822.798**
Capitaluri proprii		
Capital social	50.751.006	50.751.006
Acțiuni proprii	(38.183.273)	(3.850.000)
Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii	(609.441)	(112.041)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	1.679.000	1.501.867
Alte rezerve	2.757.898.229	2.287.774.397
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	2.523.295	2.523.295
Rezerve legale	10.477.142	10.477.142
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.410.422.915	1.920.920.318
Rezultatul reportat	1.486.230.940	1.348.963.057
Total	**6.681.189.813**	**5.618.949.041**
Interese care nu controlează	1.605.581	1.635.934
Total capitaluri proprii	**6.682.795.394**	**5.620.584.975**
Total datorii și capitaluri proprii	**7.099.977.946**	**5.987.407.775**

3.4. Raportarea pe segmente

În primele nouă luni din 2026 și în anul 2025 Grupul a desfășurat activitatea pe un singur segment, respectiv activitatea financiară.

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

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

4. DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI CU CARE SE CONFRUNTĂ GRUPUL

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

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

4.1. Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

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

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

Conducerea a urmărit și urmărește în permanentă reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudențială 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 133.838.469 lei (31 decembrie 2025: 156.420.820 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni, ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 122.090.509 lei (31 decembrie 2025: 77.489.889 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 septembrie 2026, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 60,8% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 57,1% înregistrată la 31 decembrie 2025.

În LEI	**30 septembrie 2026**	**%**	**31 decembrie 2025**	**%**
Intermedieri financiare și asigurări	3.524.368.224	60,8%	2.689.518.483	57,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	859.775.130	14,8%	846.436.752	18,0%
Industria prelucrătoare	202.369.511	3,5%	505.486.259	10,7%
Industria extractivă	522.428.855	9,0%	353.305.800	7,5%
Hoteluri și restaurante	81.519.412	1,4%	77.746.609	1,6%
Închirieri bunuri imobiliare	208.745.479	3,6%	203.237.517	4,3%
Transport și depozitare	-	-	31.501.393	7,5%
Alte activități	44.230.617	0,8%	-	0%
Construcții	349.634.790	6,0%	3.841.912	0,1%
Comerț cu ridicata si cu amănuntul, repararea autovehiculelor	-	0,0%	863.100	0,0%
TOTAL	**5.793.072.020**	**100%**	**4.711.937.826**	**100%**

La data de 30 septembrie 2026, Grupul deține unități de fond în valoare de 172.900.201 lei (31 decembrie 2025: 177.259.159 lei), la următoarele fonduri de investiții: ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) și FDI PLUS Invest (Fond Deschis de Investiții). Grupul este expus riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

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

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

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

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

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

	RON Interval		EUR Interval	
Active financiare	**Min**	**Max**	**Min**	**Max**
Depozite bancare	-	6,55%	0,82%	2,29%
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	5,4%	6,2%
Active financiare la cost amortizat	3,65%	6,3%	4,75%	15%

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

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

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

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

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

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

în RON	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Numerar și echivalente de numerar*	815.377.500	712.809.285
Depozite bancare	42.840.604	31.696.700
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	19.322.467	51.296.860
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	100.120.572	59.955.166
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	59.375.092	83.866.359
Alte active financiare – SGB	17.545.734	-
TOTAL	**1.054.581.969**	**939.624.370**

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

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de ± 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de ±1,00% a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 685.478 lei (31 decembrie 2025: 685.926 lei).

(iii) Riscul valutar

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

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

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

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

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

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

In RON	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Numerar și echivalente de numerar	92.612.262	309.424.586
Depozite bancare	4.625.301	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	25.759.667	61.062.829
Alte active financiare – SGB	17.557.782	
Active financiare la cost amortizat	62.993.133	85.750.075
Total active	**203.548.145**	**456.237.490**
Datorii din contractul de leasing	-	**-**
Total datorii	-	**-**
Active financiare nete	**203.548.145**	**456.237.490**

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

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

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

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

	30 septembrie 2026		**31 decembrie 2025**	
	Impactul în contul de profit și pierdere	**Impactul în alte elemente ale rezultatului global**	**Impactul în contul de profit și pierdere**	**Impactul în alte elemente ale rezultatului global**
Apreciere EUR 5% (2025: 5%)	661.531	-	1.665.267	-
Depreciere EUR 5% (2025: 5%)	(661.531)	-	(1.665.267)	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**

(b) Riscul de credit

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

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

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

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

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

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

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

30 septembrie 2026	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Titluri de stat - cost amortizat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-						
AAA+						
BBB+	1.104.172	111.606.957				112.711.129
BBB						
BBB-	442.436	537.867.368		263.069.199	17.557.782	818.936.785
BB+						
BB	1.724.217	66.896.546				68.620.763
BB-						
Baa1	312.541					312.541
Fără rating			24.273.976	61.611.198	9.090.973	94.976.146
TOTAL	**3.583.366**	**716.370.872**	**24.273.976**	**324.680.396**	**26.648.755**	**1.095.557.365**

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

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 1.095.557.365 lei la 30 septembrie 2026 (31 decembrie 2025: 976.541.358 lei).

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

Expunere din conturi curente și depozite plasate la bănci

	Credit rating	Societatea mamă	Sursa	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	10.722.635	8.399.893
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	523.923.871	337.579.228
Banca Comercială Română	BBB+	Banca Comercială Română	Fitch	90.953.618	335.783.555
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	57.766.689	8.510.766
Exim Bank	BBB-	Exim Bank Romania	Fitch	14.382.945	44.939.324
Procredit	BBB-	Procredit	Fitch	2.989	6.208.849
Raiffeisen Bank Romania	Baa1	Raiffeisen Bank	Fitch	312.541	311.256
Nexent Bank (fosta Credit Europe Bank)	BB	Credit Europe Bank	Fitch	10.854.074	4.883.182
UniCredit Țiriac	BBB+	UniCredit Tiriac	Fitch	11.034.876	4.828.632
TOTAL				**719.954.238**	**751.444.685**

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

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

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

Din categoria alte active financiare la 30 septembrie 2026, în principal aceștia sunt clienți în valoare de 2m lei (31 decembrie 2025: 42m lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

(c) Riscul de lichiditate

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

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

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

În LEI

	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
30 septembrie 2026					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	831.781.685	831.781.685	-	-	-
Depozite bancare	43.100.514	-	43.100.514		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.523.599.459	24.273.976	-	-	1.499.325.483
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	4.466.646.774	-	-	-	4.466.646.774
Active financiare evaluate la cost amortizat	169.781.102	168.399.168	-	1.381.935	-
Alte active financiare	26.648.755	9.090.973	-	17.557.782	-
Total active financiare	**7.061.558.289**	**1.033.545.801**	**43.100.514**	**18.939.717**	**5.965.972.257**
Datorii financiare					
Dividende de plată	36.989	-	-	-	36.989
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	-	-		-	-
Alte datorii financiare	16.470	16.470	-	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	6.238.740	6.238.740	-	-	-
Total datorii financiare	**6.292.199**	**6.255.210**	**-**	**-**	**36.989**
Excedent de lichiditate	**7.055.266.090**	**1.027.290.592**	**43.100.514**	**18.939.717**	**5.965.935.268**

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

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

4.2. Alte riscuri

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

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

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

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

(a) Riscul aferent impozitării

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

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

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

Grupul a ales prescrierea dividendelor distribuite și neridicate timp de 3 ani de către acționari și înregistrarea acestora în contul de Alte rezerve (analitic distinct). Conform prevederilor Codului civil,

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

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

(b) Riscul aferent mediului economic

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

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

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

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

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

(c) Riscul operațional

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

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

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

(d) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 6.682.795.394 lei la data de 30 septembrie 2026 (5.620.584.975 lei la 31 decembrie 2025).

5. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE LION CAPITAL S.A.

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

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

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

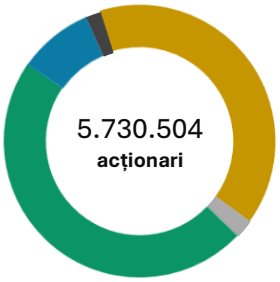
De la înființarea sa, Lion Capital S.A. nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

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

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

La 30 septembrie 2026, Lion Capital avea 5.730.504 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor. Urmare a achizițiilor în cadrul ofertelor publice de cumpărare de acțiuni derulate între 13 - 28 octombrie 2025, respectiv 4 – 17 martie, Lion Capital deține un număr de 8.831.305 de acțiuni proprii, reprezentând 1,74% din capitalul social.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI
în funcție de deținerile la 30 septembrie 2026



39,71%
persoane fizice române
(5.728.181 de acționari)

47,41%
persoane juridice române
(112 acționari)

2,22%
persoane fizice nerezidente
(2.196 de acționari)

8,92%
persoane juridice nerezidente
(14 acționari)

1,74%
Lion Capital
actiuni de trezorerie

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

Acțiunile LION la BVB

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

Lichiditatea acțiunilor LION în primele nouă luni ale anului 2026 a crescut față de perioada similară a anului 2025, în anul 2026 tranzacționându-se în total 7.926.063 de acțiuni pe piața REGS, reprezentând 1,56% din totalul titlurilor emise, valoarea totală a acțiunilor tranzacționate fiind de 36.382.959,82 lei. Pe piața DEAL au fost derulate tranzacții cu 250.000 de acțiuni în valoare totală de 1,05m lei.

Din cele 188 zile de tranzacționare ale primelor nouă luni, 80 zile au fost cu variații pozitive (maxim +7,24% în data de 20 august) și 88 zile cu variații negative (minim –6,47% în data de 9 ianuarie). Evoluția din al treilea trimestru al anului 2026 a însumat 66 de zile de tranzacționare, din care 27 zile au fost cu variații pozitive și 31 zile cu variații negative (minim –2,95% în data de 16 septembrie). În T3 2026 s-au tranzacționat 2.025.034 de acțiuni în valoare de 9.470.274,82 lei pe piața REGS, fără tranzacții pe piața DEAL.

Prețul de închidere maxim la care a fost tranzacționată acțiunea LION în anul 2026 a fost de 5,3600 lei pe acțiune, în ședința din 19 februarie (iar în T3 maximul a fost de 5,2600 lei în ședința din 7 septembrie); prețul de închidere minim a fost de 4,0500 lei pe acțiune, în ședința din 9 ianuarie (iar în decursul T3 minimul înregistrat a fost de 4,4500 lei în 10 iulie), plaja de tranzacționare între maximul și minimul primelor nouă luni fiind de 32% (iar în T3 de 18%). Prețul mediu ponderat al primelor nouă luni a fost de 4,5913 lei pentru o acțiune (iar în T3 de 4,6776 lei).

Acțiunile LION au crescut cu +12,84% YtD la 30 septembrie 2026 (+9,63% în T1, +0,92% în T2 și +2,24% în T3). În T3 2026, în timp ce acțiunea LION a urcat cu +2,24%, indicele BET-FI a crescut cu +3,77%, iar indicii generali au consemnat corecții: BET-BK (-5,60%), BET-XT (-5,35%), BET-XT-TR (-5,10%), BET-XT-TRN (- 5,14%) și BET (-6,00%).

La 30 septembrie 2026 capitalizarea bursieră a acțiunilor LION emise calculată la prețul de închidere a fost de 2.319,32m lei (2.278,96m lei pentru cele aflate în circulație).

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

Anul 2026 a continuat evoluția pozitivă a pieței bursiere de la București, marcată de noi maxime istorice în primele două trimestre și o activitate de tranzacționare intensă. Indicele principal al Bursei de Valori București - BET - a înregistrat o creștere de 24,92% în primele nouă luni din anul 2026, trimestrul al treilea aducând o corecție de 6,00%.

BET-FI (BUCHAREST EXCHANGE TRADING – INVESTMENT FUNDS) este primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare tranzacționate pe piața reglementată BVB. Variația indicelui BET-FI în T3 2026: +3,77% (+19,54% până la 30 septembrie 2026). Pondere LION în BET-FI: 18,25% (septembrie 2026).

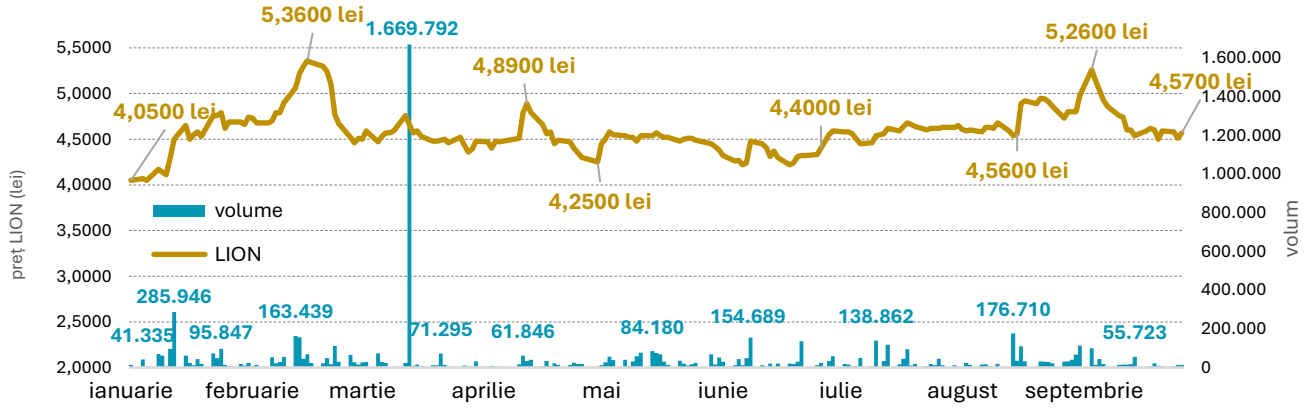
BET-BK (BUCHAREST EXCHANGE TRADING BENCHMARK INDEX) este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Variația indicelui BET-BK în T3 2026: -5,60% (+20,83% până la 30 septembrie 2026). Pondere LION în BET-BK: 1,54% (septembrie 2026).

BET-XT (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED INDEX) este un indice blue-chip și reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii tranzacționate în segmentul de piață reglementată, inclusiv fondurile de investiții alternative, ponderea maximă a unui simbol în indice fiind de 15%. Variația indicelui BET-XT în T3 2026: -5,35% (+24,92% până la 30 septembrie 2026). Pondere LION în BET-XT: 1,54% (septembrie 2026).

BET-XT-TR (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED TOTAL RETURN) este varianta de tip total return a indicelui BET-XT, reflectând atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TR în T3 2026: -5,10% (+28,50% până la 30 septembrie 2026.) Pondere LION în BET-XT-TR: 1,54% (septembrie 2026).

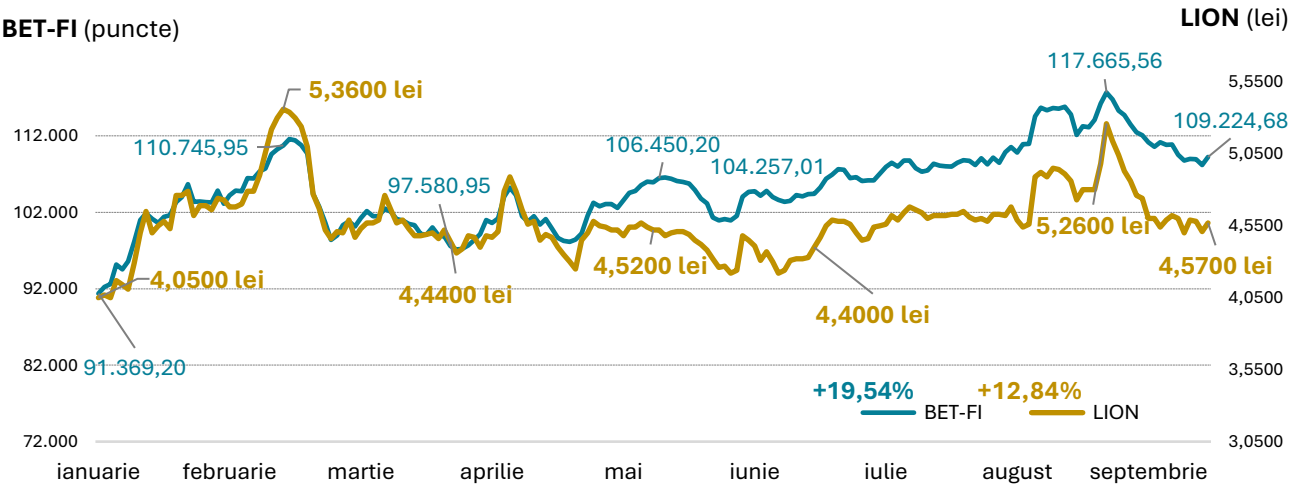
BET-XT-TRN (BUCHAREST EXCHANGE TRADING EXTENDED NET TOTAL RETURN) este varianta de tip net total return a indicelui BET-XT. Indicele BET-XT-TRN reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente cât și a reinvestirii dividendelor nete oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TRN în T3 2026: -5,14% (+27,90% până la 30 septembrie 2026). Pondere LION în BET-XT-TRN: 1,54% (septembrie 2026).

PREȚUL ACȚIUNILOR **LION** ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN 2026



valorile evidențiate sunt la închiderea ședințelor de tranzacționare

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



valorile evidențiate sunt la închiderea ședințelor de tranzacționare

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

6. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN TRIMESTRUL III 2026

Vânzarea participației deținute în Biofarm S.A.

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

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

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

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

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

Rezultatele financiare aferente semestrului I 2026

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

Renunțare mandat administrator

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

Numire administrator provizoriu

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

Renunțare mandat administrator

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

Publicare raport semestrial și rezultate financiare consolidate

În 30 septembrie 2026, Lion Capital a publicat Raportul semestrial consolidat aferent primului semestru al anului, împreună cu situațiile financiare consolidate interimare simplificate la data de 30 iunie 2026 (neauditate).

7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Evenimente ulterioare datei bilanțului

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

Solicitarea Infinity Capital Investments de selecție a unui nou administratorului unic al Longshield Investment Group

Acționarii Longshield Investment Group (LONG) au fost convocați pentru 26 (27) noiembrie 2026 să decidă asupra numirii unui nou administrator unic și asupra revocării SAI Muntenia Invest. Convocarea a fost cerută în 15 octombrie 2026 de Infinity Capital Investments (INFINITY), ca acționar care deține peste 5% din capitalul Longshield (i.e. 14,9997%). Noul administrator ar prelua un mandat de patru ani, între 1 iunie 2027 și 1 iunie 2031, iar remunerația și forma contractului de administrare se supun aprobării în aceeași adunare. Candidaturile pot fi depuse până la 9 noiembrie, iar lista definitivă urmând a se publica la 11 noiembrie.

Cererea INFINITY urmează desemnării SAI Muntenia ca administrator al Fondului Proprietatea (FP), înlocuind pe Franklin Templeton ce administra fondul din septembrie 2010, după o selecție internațională începută în 2008, în mandate succesive de doi sau patru ani. FT a primit în februarie 2026 un mandat de tranziție de un an, valabil până în aprilie 2027 sau până la numirea unui succesor, iar acționarii FP au reluat procedura de selecție în adunările din septembrie 2024, septembrie 2025 și iulie 2026. AGA FP din 29 septembrie 2026 a desemnat SAI Muntenia Invest cu 86,1% din voturile prezente și reprezentate, echivalentul a 35,5% din capitalul social, la un cvorum de 44,8%, mandatul urmând a se derula între 1 aprilie 2027 și 1 aprilie 2031, fiind condiționat de îndeplinirea cerințelor legale până la 31 martie 2027.

Dat fiind că același administrator ar urma să se ocupe, din aprilie 2026, de managementul a două vehicule distincte, cu baze de acționari diferite și cu volume de active și de vizibilitate instituțională inegale, potrivit justificării INFINITY, complexitatea și specificul portofoliului FP impun ca noul administrator să aloce un volum adecvat de resurse umane și operaționale la nivelul SAI Muntenia Invest, iar în acest context, acționarii Longshield ar trebui să poată evalua, printr-un proces deschis de selecție a administratorului unic (AFIA), dacă mandatul din 2027–2031 de administrare a Longshield se acordă aceleiași entități sau altui administrator autorizat.

Argumentul solicitantului INFINITY este deci de capacitate și de guvernanță, nu de performanță, și nu pune în discuție eligibilitatea administratorului actual, nu critică gestiunea anterioară și nu invocă un conflict de interese, motivându-l pe principiile de bună guvernanță și propunând o comparație între candidați, pe baza unui contract de administrare publicat din timp și substanțial similar celui în vigoare.

În 11 noiembrie 2026 a fost publicată lista candidaților la funcția de administrator al Longshield Investment Group pentru adunarea generală ordinară a acționarilor din 26 (27) noiembrie 2026, ce cuprindea Societatea de administrare a investițiilor (SAI) Muntenia Invest S.A., cu sediul în București, și Acronis Fund Solutions AG, cu sediul social în Triesen, Liechtenstein.

Oferta publică de cumpărare pentru acțiunile emise de SIF Imobiliare PLC (SIFI)

Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia nr. 1214 din 13 noiembrie 2026, a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de SIF Imobiliare PLC inițiată de Lion Capital și intermediată de IFB Finwest, la prețul de 675 lei/acțiune, având perioada de derulare 19 noiembrie 2026 – 04 decembrie 2026. Documentele ofertei au fost publicate în 16 noiembrie 2026 pe website-ul Bursei de Valori București, pe cel al ofertantului Lion Capital și al intermediarului IFB Finwest.

Ulterior derulării Ofertei Publice de Cumpărare, Lion Capital S.A. intenționează să inițieze procedura de retragere de la tranzacționare a acțiunilor SIFI, urmând a se aplica astfel prevederile art. 44 din Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Autorizarea de către ASF a modificărilor din Actul Constitutiv al Lion Capital S.A.

Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 155/13.11.2026 (comunicată societății în data de 16.11.2026), a autorizat modificările intervenite în Actul Constitutiv al Lion Capital S.A., în conformitate cu Hotărârea nr. 2 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății din data de 29 aprilie 2026.

Raportul este însoțit de următoarele anexe:

ANEXA 1	Situațiile financiare consolidate interimare simplificate la 30 septembrie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară si cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor - **neauditate**
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor Lion Capital la 30 septembrie 2026 - întocmită conform anexei 10 la Regulamentul nr. 7/2020 *întocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 septembrie 2026*
ANEXA 3	Situația detaliată a investițiilor Lion Capital la 30 septembrie 2026 - întocmită conform anexei 11 la Regulamentul nr. 7/2020 *întocmită pe baza situațiilor financiare individuale la 30 septembrie 2026*

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

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte - Director General

LION CAPITAL S.A.

Situații financiare consolidate interimare simplificate la 30 septembrie 2026

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

Neauditate

Cuprins

Situații financiare consolidate interimare simplificate

Situația consolidată interimara simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global 1

Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare 2

Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii 3 – 4

Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie 5 – 6

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate 7 – 39

Situația consolidată interimara simplificată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie 2026

În LEI	Notă	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Venituri			
Venituri din dividende	6	171.877.059	133.799.380
Venituri din dobânzi (active la cost amortizat, active la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global)	7	41.346.985	40.073.040
Venituri din dobânzi (active la valoare justa prin profit sau pierdere)	7	-	3.446.834
Alte venituri operaţionale	8	48.570.983	33.084.212
Alte venituri financiare		8	165.000
Câştig/(Pierdere) din investiţii			
Câştig/(Pierdere) din vanzarea activelor		(381.768)	-
Câştig/(Pierdere) din diferenţe de curs valutar		6.692.003	3.488.886
Castig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit şi pierdere	9	260.513.914	91.654.770
Cheltuieli			
Reluari/(constituiri) de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		5.337.395	3.024.830
Reluari/(constituiri) de ajustari pentru depreciere active circulante		21.099	276.635
Cheltuieli cu comisioanele	10	(8.531.904)	(4.609.318)
Alte cheltuieli operaţionale	11	(39.219.432)	(29.329.475)
Profit înainte de impozitare		**486.226.342**	**275.074.795**
Impozitul pe profit	12	(32.273.829)	(24.111.022)
Profit net al exerciţiului financiar		**453.952.513**	**250.963.773**
Profitul este atribuit catre:			
Societatea mama		453.936.604	250.941.840
Interesele care nu controlează		15.909	21.932
Profit total aferent exerciţiului financiar		**453.952.513**	**250.963.773**
Alte elemente ale rezultatului global			
Sume care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat			
Variaţia valorii juste active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		746.376.938	397.281.741
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile		(1.776.248)	(2.450.000)
Efectul impozitului pe profit aferent acestora		(100.884.550)	(60.400.316)
Alte elemente ale rezultatului global		**643.716.140**	**334.431.425**
Total rezultat global aferent perioadei		**1.097.668.653**	**585.395.198**

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 noiembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a poziției financiare la 30 septembrie 2026

În LEI	Notă	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	831.781.685	722.033.009
Depozite bancare	14	43.100.514	31.870.355
Active financiare evaluate la cost amortizat		169.781.102	149.205.624
Alte active financiare	17	26.648.755	75.891.049
Alte active		626.810	403.152
Active deținute pentru vânzare		-	20.029.875
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	15	1.523.599.459	1.801.451.316
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	16	4.466.646.774	3.147.729.634
Investiţii imobiliare		31.455.706	31.455.705
Imobilizări corporale		6.337.141	7.338.054
Total active		**7.099.977.946**	**5.987.407.775**
Datorii			
Dividende de plată		36.989	36.989
Alte datorii financiare	18	6.238.740	9.197.293
Alte datorii si venituri inregistrate in avans		16.470	20.050.733
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli		941.869	6.808.124
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	409.948.484	330.729.660
Total datorii		**417.182.552**	**366.822.798**
Capitaluri proprii			
Capital social	20	50.751.006	50.751.006
Actiuni proprii		(38.183.273)	(3.850.000)
Pierderi din rascumpararea actiunilor proprii		(609.441)	(112.041)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii		1.679.000	1.501.867
Alte rezerve	20	2.757.898.229	2.287.774.397
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		2.523.295	2.523.295
Rezerve legale		10.477.142	10.477.142
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	20	2.410.422.915	1.920.920.318
Rezultatul reportat	20	1.486.230.940	1.348.963.057
Total		**6.681.189.813**	**5.618.949.041**
Interese care nu controleaza		1.605.581	1.635.934
Total capitaluri proprii		**6.682.795.394**	**5.620.584.975**
Total datorii și capitaluri proprii		**7.099.977.946**	**5.987.407.775**

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 noiembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie

În LEI	**Capital social**	**Actiuni proprii**	**Pierderi din rascumparare actiuni**	**Rezerve legale**	**Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global**	**Rezerve din reevaluare imobilizari corporale**	**Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii**	**Alte rezerve**	**Rezultatul reportat**	**Total**	**Interese care nu controleaza**	**Total**
Sold la 1 ianuarie 2026	**50.751.006**	**(3.850.000)**	**(112.042)**	**10.477.143**	**1.920.920.318**	**2.523.295**	**1.501.867**	**2.287.774.397**	**1.348.963.057**	**5.618.949.041**	**1.635.934**	**5.620.584.975**
Profitul/(Pierderea) exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	453.936.604	453.936.604	15.909	453.952.513
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-		-	-	-	(1.776.248)	(1.776.248)	-	(1.776.248)
Variația rezervei din reevaluarea activelor FVOCI	-	-	-	-	747.354.560	-	-	-	(977.622)	746.376.938	-	746.376.938
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(77.772.661)	-	-	-	(23.111.889)	(100.884.550)	-	(100.884.550)
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**-**	**-**	**669.581.900**	**-**	**-**	**-**	**428.070.845**	**1.097.652.744**	**15.909**	**1.097.668.655**
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata din rezultat reportat	-	-	-	-	(180.079.303)	-	-	-	180.079.303	-	-	-
Alte rezerve – distribuție profit	-	-	-		-	-	-	470.882.265	(470.882.265)	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei aferente filialelor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.264)	(46.264)
Variație beneficii acordate	-	4.417.600	-	-	-	-	177.133	(758.433)	-	3.836.300	-	3.836.300
Răscumpărare acțiuni proprii	-	(38.750.873)	(497.400)	-	-	-	-	-	-	(39.248.272)	-	(39.248.272)
Anulare acțiuni proprii	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	**-**	**(34.333.273)**	**(497.400)**	**-**	**(180.079.303)**	**-**	**177.133**	**470.123.832**	**(290.802.962)**	**(35.411.972)**	**(46.264)**	**(35.458.236)**
Sold la 30 septembrie 2026	**50.751.006**	**(38.183.272)**	**(609.441)**	**10.477.143**	**2.410.422.915**	**2.523.295**	**1.679.000**	**2.757.898.230**	**1.486.230.939**	**6.681.189.813**	**1.605.580**	**6.682.795.393**

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 noiembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a modificărilor capitalurilor proprii pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie

În LEI	**Capital social**	**Actiuni proprii**	**Pierderi din rascumparare actiuni**	**Rezerve legale**	**Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global**	**Rezerve din reevaluare imobilizari corporale**	**Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii**	**Alte rezerve**	**Rezultatul reportat**	**Total**	**Interese care nu controleaza**	**Total**
Sold la 1 ianuarie 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**	**1.682.447**	**4.521.159.380**
Profitul/(Pierderea) exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	250.941.840	250.941.840	21.932	250.963.773
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în rezultatul reportat	-	-	-	-	(4.856.894)	-	-	-	4.856.894	-	-	-
Rezultat reportat din corectarea erorilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.450.000)	(2.450.000)	-	(2.450.000)
Variația rezervei din reevaluarea activelor FVOCI	-	-	-	-	397.297.705	-	-	-	(15.965)	397.281.740	-	397.281.740
Impozit pe profit amânat aferent	-	-	-	-	(60.494.693)	-	-	-	94.377	(60.400.316)	-	(60.400.316)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	**331.946.118**	**-**	-	-	**253.427.146**	**585.373.264**	**21.932**	**585.395.197**
Alte rezerve – distribuție profit	-	-	-		-	-	-	161.734.651	(161.734.651)	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Variația rezervei aferente filialelor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.852)	(4.852)
Variație beneficii acordate	-	7.221.000	-	-	-	-	(1.460.433)	-	-	5.760.567	-	5.760.567
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	151.959	-	-	-	-	(516.459)	-	(364.500)	-	(364.500)
Anulare acțiuni proprii	-				-	-	-	-	-	-		-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	**7.221.000**	**151.959**	-	-	-	**(1.460.433)**	**161.218.192**	**(161.734.651)**	**5.396.066**	**(4.582)**	**5.391.215**
Sold la 30 septembrie 2025	**50.751.006**	**-**	**-**	**10.451.417**	**1.656.007.264**	**2.523.295**	**938.667**	**2.278.040.359**	**1.111.534.255**	**5.110.246.263**	**1.699.529**	**5.111.945.792**

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 noiembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie 2026

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Fluxuri de numerar din activităţi de exploatare		
Profit / (pierdere) net / ă al / a perioadei	**453.952.513**	**250.963.773**
Ajustări pentru:		
Amortizarea imobilizarilor corporale şi necorporale	759.704	779.760
Castig din cedarea imobilizarilor corporale	400.857	12.701
(Venituri) / Cheltuieli nete cu provizioane pentru riscuri şi cheltuieli	(5.337.395)	(2.987.512)
(Câştigul net)/ Pierderea netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere (actiuni si unitati de fond)	(260.513.914)	(91.654.770)
Venituri din dividende	(171.877.059)	(133.799.380)
Venituri din dobânzi	(41.346.985)	(43.519.874)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii	2.429.933	3.111.067
Diferente de curs valutar	(6.692.003)	(2.977.881)
Impozitul pe profit	32.273.828	24.111.022
Alte ajustari	(3.525.305)	(3.722.681)
Profit operaţional înainte de modificarea activelor şi pasivelor	**524.175**	**316.221**
Modificări ale activelor şi pasivelor aferente activităţii de exploatare		
Modificări ale altor active	33.206.233	(22.595.408)
Modificări ale altor datorii	3.088.524	4.665.306
Impozit pe profit plătit	(40.894.042)	(4.302.518)
Numerar net generat din activităţile de exploatare	**(4.075.110)**	**(21.916.399)**
Fluxuri de numerar din activităţi de investiţii		
Plăţi pentru achiziţionarea de active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	(836.483.038)	(98.858.616)
Încasări din vânzarea de active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	303.707.302	28.256.893
(Plasamente) / Incasari din depozite pe termen mai mare de 3 luni	(11.112.442)	(2.254.271)
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit si pierdere (unități de fond, obligațiuni)	579.027.661	203.462.301
Plati pentru achizitionarea de active la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (unitati de fond, actiuni, imprumuturi)	(45.666.248)	(34.999.978)
Încasări/(Plăți) din/de active evaluate la cost amortizat (obligatiuni, titluri de stat si alte active financiare)	(122.455.522)	(586.549.832)
Încasări din active la cost amortizat (titluri de stat si alte active financiare)	85.480.065	140.000.000
Încasări din vânzare imobilizări corporale și investiții imobiliare	-	-
Plăţi pentru achiziţii de imobilizări corporale	(611.045)	(206.744)
Dividende încasate	154.913.051	122.232.455
Dobânzi încasate	46.931.397	48.057.224
Numerar net utilizat în activităţi de investiţii	**153.731.180**	**(180.860.567)**
Fluxuri de numerar din activităţi de finanţare		
Încasări/Rambursări de împrumuturi (inclusiv leasing)	(661.521)	(54.422)
Dividende plătite acţionarilor grupului	(1.120)	(39.349)
Rascumparare actiuni proprii	(39.244.752)	-
Numerar net folosit în activităţi de finanţare	**(39.907.394)**	**(93.771)**
Creşterea/ (descreşterea) netă în numerar şi echivalente de numerar	**109.748.676**	**(202.870.738)**
Numerar şi echivalente în numerar la începutul exerciţiului financiar	**722.033.009**	**628.813.111**
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul exerciţiului financiar	**831.781.685**	**425.942.373**

Situația consolidată interimara simplificată a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie 2026

Numerarul şi echivalentele de numerar cuprind:

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Numerar în casierie	6.557	4.781
Conturi curente la bănci (inclusiv dobanda de încasat)	3.609.137	7.173.540
Depozite bancare cu maturitate initială mai mică de 3 luni (inclusiv dobânda de încasat)	673.262.828	418.763.989
Titluri de stat cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	154.899.294	-
Alte valori si avansuri de trezorerie	3.869	64
Numerar şi echivalente de numerar	**831.781.685**	**425.942.373**

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 noiembrie 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dușu Bogdan
Director Financiar

Note explicative selectate la situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 9 luni încheiata la 30 septembrie 2026

Politici contabile consolidate

1. Grupul care raportează

Lion Capital S.A. („Societatea") a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea şi transformarea Fondului Proprietăţii Private Banat-Crişana şi este o societate comercială pe acţiuni care funcţionează în baza Legii 31/1990. Societatea este constituită ca societate de investiții autoadministrată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) - Autorizația nr. 78/09.03.2018, clasificată în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019 ca fond de investiții alternative de tip închis, diversificat, destinat investitorilor de retail (FIAIR). Autoritatea de Supraveghere Financiara a emis Autorizația nr. 130/01.07.2021 prin care se autorizează Lion Capital S.A. în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R).
Societatea întocmește situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.
Lion Capital S.A. are numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerţului: J199200189802, iar Codul Unic de Înregistrare fiscală este: RO 2761040. Codul unic de înregistrare fiscală a fost modificat la data de 13 martie 2026, odată cu aprobarea mutării sediului social al Lion Capital S.A. de la vechea adresă din municipiul Arad, Calea Victoriei nr. 35A, județul Arad, la noua adresă din București, sectorul 2, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46–48, etaj 3.
Obiectul de activitate al Societăţii este:

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

Acțiunile Societății sunt listate la Bursa de Valori București, începând cu data de 1 noiembrie 1999 şi 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 septembrie 2026 cuprind Lion Capital, filialele ei şi asociaţii („Grup"). Filialele şi asociaţii 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 desfăşurată de Grup în trimestrul III 2026 și anul 2025 se regăsește pe un singur segment de activitate, respectiv financiară.
În conformitate cu IFRS 10, începând cu exercițiul financiar 2018, Lion Capital măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri) adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF") nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma") și cu cerințele IAS 34 "Raportări financiare interimare" și trebuie citite împreună cu situațiile financiare consolidate pentru anul 2025.
Evidențele contabile ale Societății și ale filialelor sale sunt menținute în lei.
Întrucât nu toate filialele aplică standardele internaţionale 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 şi 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.

- ***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 şi 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 activităţii

Situaţiile financiare consolidate au fost întocmite utilizând principiul continuităţii activităţii, care presupune că Lion Capital-mamă şi societăţile comerciale din portofoliul acesteia vor fi capabile să dispună de active şi să-şi onoreze obligaţiile în cursul activităţii operaţionale.

(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 perioada sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

(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 in acest context, iar Amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în sine.

3. Bazele consolidării

a) Filialele şi entităţile asociate

Filialele sunt entităţi 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 şi are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul şi drepturile de vot potenţiale 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 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 este următoarea:

		Procent deţinut (%)	
Nr.	**Denumire societate**	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
1	(SIF Imobiliare PLC Nicosia)	99,9997	99,9997
2	(SIF SPV TWO București)	99,99	99,99
3	SAI Muntenia Invest SA Bucureşti	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
13	(Trasab 55 SRL)	100	-
14	(Novum Smart Business)	99,997	-

Notă: filialele prezentate între paranteze în tabelul de mai sus sunt reflectate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în situațiile consolidate
** SIFI CJ Logistic SA este filiala prin controlul deținut direct și/sau indirect prin SIF Imobiliare Plc Nicosia.*

b) Entităţile asociate

Entităţile asociate sunt acele societăţi în care Grupul poate exercita o influenţă semnificativă, dar nu şi control asupra politicilor financiare şi operaţionale.

Societatea în care Grupul deţinea între 20-50%, asupra căreia exercita influenţă semnificativă la 31 decembrie 2025 era Biofarm SA.

	Procent deţinut (%)	
Denumire societate	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Biofarm SA Bucureşti	-	36,75

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

- Societăţi asupra cărora nu exercită influenţă semnificativă

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

Întrucât nu sunt îndeplinite criteriile din paragraful 6, IAS 28 („Criterii influenţă semnificativă") se poate concluziona că Lion Capital S.A. nu deţine influenţă semnificativă în entităţile asociate din tabelul de mai sus.

c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările şi 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. Câştigurile sau pierderile din elementele monetare sunt reprezentate de diferenţa dintre costul amortizat exprimat în moneda funcţională la începutul perioadei de raportare, ajustat cu dobânda efectivă şi plăţile din perioada, şi costul amortizat în moneda străină transformat în moneda funcţională la cursul de închidere al perioadei.

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	**Curs spot 30 septembrie 2026**	**Curs spot 31 decembrie 2025**
EUR	5,2785	5,0985
USD	4,6474	4,3417

(b) Numerar şi echivalente de numerar

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

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (acțiuni);

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

- Investiții în instrumente de datorie (împrumuturi);

  La 30 septembrie 2026 si la 31 decembrie 2025 investițiile in instrumente de datorie deținute sunt evaluate la valoarea justă prin profit si cost amortizat.

- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Participații în filiale si 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 deţinute 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.

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

* SPPI – plăti exclusiv pentru principal si dobânda.

Modelul activelor deținute pentru colectare și vânzare (FVTOCI)

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

Alt model de afaceri (FVTPL)

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

Testul SPPI

Conține criterii care evaluează în ce măsură structura fluxurilor de numerar ale unui instrument de datorie se încadrează în tiparul unui acord de creditare de bază (dobânda reflectă valoarea în timp a banilor, riscul de credit asociat principalului, acoperirea altor riscuri și costuri asociate creditării și o marjă de profit).
Există o serie de indicatori care semnalează cazul în care instrumentele de datorie deținute ar trebui evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere:

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

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

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

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

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

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

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

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv se realizează prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și vânzarea activelor financiare și
(b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.
Grupul poate face o alegere irevocabilă la recunoașterea inițială în cazul anumitor investiții în *instrumente de capitaluri proprii,* care altminteri ar fi evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, pentru a prezenta variațiile ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare în vederea colectării de fluxuri de trezorerie contractuale și
(b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Datorii financiare

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

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

Celelalte datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat.

(ii) Recunoaştere

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

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(ă) după recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferenţă dintre valoarea iniţială şi valoarea la scadenţă, şi minus orice reducere pentru eventuale pierderi din credit estimate.
Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările viitoare în numerar pe durata de viaţă preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, Grupul trebuie să estimeze fluxurile de numerar luând în considerare toate condiţiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie să ia în calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele şi punctele plătite sau încasate de părţile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacţie şi toate celelalte prime şi reduceri.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Grupul are acces la acea dată.
Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind preţurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piaţă activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid şi în mod regulat preţuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe pieţe active folosind preţul de închidere.
Un instrument financiar este considerat ca fiind cotat pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.
În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.
Unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net (VUAN), calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere. Pentru toate fondurile, prețurile (valoarea unitara a activului net) sunt disponibile 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 cotat (VUAN), neajustat. Grupul considera ca NAV-ul fiecărui fond este reprezentativ pentru valoarea justa la 30 septembrie 2026.
În absenţa unei cotaţii de preţ pe o piaţă activă, Grupul foloseşte tehnici de evaluare. Valoarea justă a activelor financiare netranzacționate pe o piață activă este determinată de evaluatori autorizați.
Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe utilizarea de date de intrare observabile, precum prețul cotat al elementului identic deținut de altă parte sub formă de activ, pe o piață care nu este activă, iar pentru activele pentru care prețurile observabile nu sunt disponibile, tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, şi alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață. Acestea includ metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preţ de piaţă observabil, respectiv metoda procentului din activele nete ale acestor societăți, ajustate cu un discount pentru deținere minoritară și cu un discount pentru lipsa lichidității)**,** utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Grupul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.
Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

(iv) Identificarea și evaluarea pierderilor de credit așteptate

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 si 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 in 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.

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) Derecunoaştere

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

(vi) Câştiguri şi pierderi

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

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

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

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

Câștigurile aferente instrumentelor de datorie (obligațiuni):

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

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

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

În momentul deprecierii sau derecunoașterii activelor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, 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 şi 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 şi 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 in cazul Societății), sau ambele, decât pentru a fi utilizată pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative sau a fi vândută pe parcursul desfășurării normale a activității.

(i) Recunoaștere

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

(ii) Evaluare

Evaluarea la recunoaștere

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

Evaluarea după recunoaștere

Modelul bazat pe valoarea justă

După recunoașterea inițială, toate investițiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția situațiilor în care valoarea justă nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă.
În situațiile excepționale în care, la momentul achiziționării pentru prima dată a unei investiții imobiliare, există o dovadă clară că valoarea justă a investiției imobiliare nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă, 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.

(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 in vederea vânzării

Grupul contabilizează activele imobilizate deținute în vederea vânzării conform IFRS 5. Grupul reclasifică activele imobilizate în cadrul acestei categorii dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: există un angajament ferm privind cedarea acestora, activul este disponibil imediat în vederea vânzării, există un program activ de căutare a unor eventuali cumpărători, prețul la care urmează a fi valorificat activul este rezonabil, raportat la valoarea justă a acestuia și nu există indicii clare că decizia de vânzare este probabil să fie retrasă.
Evaluarea la data clasificării ca active imobilizate în vederea vânzării se face în funcție de valoarea contabilă a activului, determinată în funcție de Standardul de raportare financiară aplicabil categoriei respective. Evaluarea ulterioară se realizează la cea mai mică valoare între valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile ocazionate de valorificarea activelor.
La data raportării, Grupul a clasificat anumite active imobilizate ca fiind deținute în vederea vânzării, în conformitate cu cerințele IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte".
Activele imobilizate clasificate ca deținute în vederea vânzării au fost evaluate pe baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator independent autorizat. În conformitate cu IFRS 5, aceste active sunt recunoscute la cea mai mică valoare dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.
În cazul activelor prezentate, nu au fost necesare ajustări pentru pierderi de valoare, întrucât valoarea de vânzare stabilită în contract este conformă cu valoarea justă determinată prin raportul de evaluare. Mai mult, nu sunt anticipate modificări ale prețului de vânzare, iar costurile aferente transferului de proprietate sunt nesemnificative și nu justifică constituirea unor ajustări. Grupul considera ca nu există riscuri semnificative legate de finalizarea vânzării acestor active. Prin urmare, nu este necesară constituirea unui provizion pentru pierderi din depreciere sau pentru riscuri legate de nefinalizarea tranzacției.
Singurul cost rămas de suportat este cel asociat formalităților administrative prin urmare, Grupul considera ca o analiza de sensitivitate nu este relevanta. Aceste costuri sunt prevăzute în cadrul tranzacției și nu afectează valoarea netă a activelor recunoscute în situațiile financiare.
Activele imobilizate deținute în vederea vânzării sunt prezentate la valoarea contractuală de vânzare, fără ajustări suplimentare, iar riscurile aferente tranzacției sunt considerate nesemnificative.

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

(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 adecvata 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 prima de performanța, fie nu). Grupul ar trebui să recunoască o valoare estimată a venitului aferent comisionului de performanță doar în masura 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 Investiţii 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 Investiţii 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 calculeaza 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 şi sunt recunoscute în profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

5. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea de management al riscurilor se regăseşte în structura organizatorică a Grupului şi vizează atât riscurile generale cât şi riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de legislația și reglementările naționale și europene aplicabile.
Cele mai importante riscuri financiare la care este expus Grupul sunt riscul de credit, riscul de lichiditate şi riscul de piaţă. Riscul de piaţă include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii şi riscul de preţ al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informaţii referitoare la expunerea Grupului la fiecare dintre riscurile sus-menţionate, obiectivele şi politicile Grupului şi procesele de evaluare şi 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.

5.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piaţă

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobandă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Grupului stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat.
Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deţinut de către Grup cu intenţia de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenţi. Grupul este expus riscului de poziţie, atât faţă de cel general, cât şi faţă de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligaţiuni, acţiuni şi unităţi de fond.
Conducerea a urmărit şi urmăreşte în permanenţă reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudenţială a portofoliului, precum şi prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcţie de evoluţia preţurilor de piaţă aferente instrumentelor financiare deţinute de Grup.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare priveşte toate activele deţinute de Grup, indiferent de perioada de deţinere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmăreşte evitarea înregistrării unei expuneri prea mari faţă de un singur debitor/emitent la nivelul Grupului.
Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum şi asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive faţă de un debitor, emitent, ţară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmăreşte la nivelul Grupului evitarea expunerii excesive faţă de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive faţă de un anumit tip de risc financiar.
Riscul de piaţă al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acţiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entităţile în care Grupul deţine acţiuni operează în diverse industrii.
Obiectivul administrării riscului de piaţă este de a controla şi administra expunerile la riscul pieţei în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilităţii.
Strategia Grupului pentru administrarea riscului de piaţă este condusă de obiectivul ei de investiţii, iar riscul de piaţă este administrat în conformitate cu politicile şi procedurile practicate.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piaţă:

(i) Riscul de preţ al capitalurilor proprii

Riscul de preţ este riscul de a înregistra pierderi, , din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.
Grupul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în preţurile pieţei, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacţionate pe piaţă.
Consiliul de Administraţie monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piaţă, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preţ nu sunt în concordanţă cu politica investiţională şi principiile 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 133.838.469 lei (31 decembrie 2025: 156.420.820 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni, ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 122.090.509 lei (31 decembrie 2025: 77.489.889 lei), o variație negativă de 10% având un impact similar, dar de sens opus.

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

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 30 septembrie 2026, Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 60,8 % din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 57,1% înregistrată la 31 decembrie 2025.

În LEI	**30 septembrie 2026**	**%**	**31 decembrie 2025**	**%**
Intermedieri financiare și asigurări	3.524.368.224	60,8%	2.689.518.483	57,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	859.775.130	14,8%	846.436.752	18,0%
Industria prelucrătoare	202.369.511	3,5%	505.486.259	10,7%
Industria extractivă	522.428.855	9,0%	353.305.800	7,5%
Hoteluri și restaurante	81.519.412	1,4%	77.746.609	1,6%
Închirieri bunuri imobiliare	208.745.479	3,6%	203.237.517	4,3%
Transport și depozitare	-	-	31.501.393	7,5%
Alte activitati	44.230.617	0,8%	-	0,0%
Construcții	349.634.790	6,0%	3.841.912	0,1%
Comerț cu ridicata si cu amănuntul, repararea autovehiculelor	-	0,0%	863.100	0,0%
TOTAL	**5.793.072.020**	**100,0%**	**4.711.937.826**	**100,0%**

La data de 30 septembrie 2026, Grupul deține unități de fond în valoare de 172.900.201 lei (31 decembrie 2025: 177.259.159 lei), la următoarele fonduri de investiții: ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) si 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 rata 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 variaţiei ratelor dobânzilor de pe piaţă.
In ceea ce privește instrumentele financiare purtătoare de dobânzi: riscul ratei de dobândă este compus din riscul de fluctuație înregistrat în valoarea unui anumit instrument financiar ca urmare a variației ratelor dobânzii și din riscul diferențelor dintre scadența activelor financiare purtătoare de dobândă şi cea a datoriilor purtătoare de dobândă. Însă, riscul de rată a dobânzii poate influența și valoarea activelor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu: obligațiuni), prin scăderea valorii juste, astfel că o creștere a ratei de dobândă de piață va determina diminuarea valorii fluxurilor viitoare de numerar generate de acestea și poate duce la reducerea prețului lor, dacă determină creșterea preferinței investitorilor de a-și plasa fondurile în depozite bancare sau alte instrumente a căror dobândă a crescut, și vice-versa - o reducere a ratei dobânzilor de piață poate determina creșterea prețului acțiunilor și obligațiunilor și va determina o creștere a valorii juste a fluxurilor viitoare de numerar.
În privința activelor purtătoare de dobândă fixă sau a activelor tranzacționabile, Grupul este expus riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață.
Astfel, Grupul va fi subiectul unei expuneri limitate la riscul ratei valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelelor predominante ale ratelor dobânzii din piață.
Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Grup te pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul cel 9 luni din 2026:

	RON Interval		EUR Interval	
Active financiare	**Min**	**Max**	**Min**	**Max**
Depozite bancare	-	6,55%	0,82%	2,29
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere*	-	-	5,4%	6,2%
Active financiare la cost amortizat	3,65%	6,3%	4,75%	15%

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

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

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

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

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 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025, majoritatea activelor şi 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 şi pasivele Grupului la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii şi data maturităţii.

In RON	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Numerar şi echivalente de numerar*	815.377.500	712.809.285
Depozite bancare	42.840.604	31.696.700
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - împrumuturi acordate	19.322.467	51.296.860
Active financiare la cost amortizat – titluri de stat	100.120.572	59.955.166
Active financiare la cost amortizat – obligațiuni	59.375.092	83.866.359
Alte active financiare – SGB	17.545.734	-
TOTAL	**1.054.581.969**	**939.624.370**

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

Impactul asupra profitului net al Grupului (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de ± 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de ± 1,00% a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 685.478 lei (31 decembrie 2025: 685.926 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul investeşte în instrumente financiare şi intră în tranzacţii care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcţională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porţiuni din activele şi pasivele financiare denominate în altă valută.
Grupul a efectuat tranzacţii în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât şi în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO şi USD.
Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deţinute în lei, prin efectuarea de plasamente şi încasarea de dobânzi în funcţie de termenul de scadenţă.
Grupul nu a efectuat nicio tranzacţie cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exerciţiilor financiare prezentate.

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

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

In RON	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Numerar şi echivalente de numerar	92.612.262	309.424.586
Depozite bancare	4.625.301	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (inclusiv active deținute de fondurile de investiții)*	25.759.667	61.062.829
Alte active financiare - SGB	17.557.782	-
Active financiare la cost amortizat	62.993.133	85.750.075
Total active	**203.548.145**	**456.237.490**
Datorii din contractul de leasing	-	-
Total datorii	-	**-**
Active financiare nete	**203.548.145**	**456.237.490**

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

La data de 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025, Grupul deține unități de fond la ACTIVE PLUS (Fond de investiții alternative cu capital privat), OPTIMINVEST (Fond de investiții alternative cu capital privat), STAR VALUE (Fond de investiții alternative de tip deschis), ROMANIA STRATEGY FUND (Fond de investiții alternative de tip închis), MULTICAPITAL INVEST (Fond de Investiții Alternative) si 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 septembrie 2026, respectiv la data de 31 decembrie 2025 activele fondurilor cu capital privat reprezentau în principal plasamente în acțiuni cotate pe o piață reglementată din România și alte state membre ale Uniunii Europene.

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

	30 septembrie 2026		31 decembrie 2025	
	Impactul în contul de profit și pierdere	**Impactul în alte elemente ale rezultatului global**	**Impactul în contul de profit și pierdere**	**Impactul în alte elemente ale rezultatului global**
Apreciere EUR 5% (2025: 5%)	661.531	-	1.665.267	-
Depreciere EUR 5% (2025: 5%)	(661.531)	-	(1.665.267)	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reușească să își îndeplinească o obligație sau un angajament financiar în care a intrat în relație cu Grupul, rezultând astfel o pierdere pentru Grup. Grupul este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale sau Statul român, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.
Conducerea Grupului monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.
La datele de 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 nu deține garanții reale drept asigurare, şi nici alte ameliorări ale ratingului de credit.
La datele de 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, cu excepția unor solduri din debitori diverși, care au fost considerate depreciate.

Grupul a evaluat necesitatea recunoașterii unor pierderi din credit așteptate în conformitate cu IFRS, utilizând modelul simplificat de pierderi din credit așteptate (ECL). Estimarea s-a bazat pe analiza probabilității de plată, a expunerii la risc și a pierderilor așteptate, ținând cont de informațiile disponibile la data raportării.
În urma acestei analize, s-a determinat că pierderile din credit așteptate nu au un impact asupra situațiilor financiare. Comparativ cu perioadele anterioare, nu s-au înregistrat modificări semnificative în estimările de ECL care să justifice ajustări suplimentare.

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

30 septembrie 2026	Conturi curente	Depozite bancare	Împrumut acordat	Titluri de stat – cost amortizat	Alte active financiare	Total
Rating AAA până la A-						
AAA+						
BBB+	1.104.172	111.606.957				112.711.129
BBB						
BBB-	442.436	537.867.368		263.069.199	17.557.782	818.936.785
BB+						
BB	1.724.217	66.896.546				68.620.763
BB-						
Baa1	312.541					312.541
Fără rating			24.273.976	61.611.198	9.090.973	94.976.146
TOTAL	**3.583.366**	**716.370.872**	**24.273.976**	**324.680.396**	**26.648.755**	**1.095.557.365**

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

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 1.095.557.365 lei la 30 septembrie 2026 (31 decembrie 2025: 976.541.358 lei). In tabelul de mai jos sunt prezentate cele mai importante componente, expuse riscului:

	Credit rating	Societatea mama	Sursa	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	10.722.635	8.399.893
Banca Transilvania	BBB-	Banca Transilvania	Fitch	523.923.871	337.579.228
Banca Comerciala Romana	BBB+	Banca Comerciala Romana	Fitch	90.953.618	335.783.555
CEC Bank	BB	CEC Bank	Fitch	57.766.689	8.510.766
Exim Bank	BBB-	Exim Bank Romania	Fitch	14.382.945	44.939.324
Procredit	BBB-	Procredit	Fitch	2.989	6.208.849
Raiffeisen Bank Romania	Baa1	Raiffeisen Bank	Fitch	312.541	311.256
Nexent Bank (fosta Credit Europe Bank)	BB	Credit Europe Bank	Fitch	10.854.074	4.883.182
UniCredit Tiriac	BBB +	UniCredit Tiriac	Fitch	11.034.876	4.828.632
TOTAL				**719.954.238**	**751.444.685**

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

Având în vedere structura actuală a plasamentelor în depozite bancare și obligațiuni, 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 septembrie 2026, in principal aceștia sunt clienți în valoare de 2 mil lei (31 decembrie 2025: 42 mil lei) și nu reprezintă creanțe restante sau depreciate.

(c) Riscul de lichiditate

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

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

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

În LEI	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 şi 12 luni**	**Mai mare de 1 an**	**Fără maturitate prestabilită**
30 septembrie 2026					
Active financiare					
Numerar şi echivalente de numerar	831.781.685	831.781.685	-	-	-
Depozite bancare	43.100.514	-	43.100.514		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	1.523.599.459	24.273.976	-	-	1.499.325.483
Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	4.466.646.774	-	-	-	4.466.646.774
Active financiare evaluate la cost amortizat	169.781.102	168.399.168	-	1.381.935	-
Alte active financiare	26.648.755	9.090.973	-	17.557.782	-
Total active financiare	**7.061.558.289**	**1.033.545.801**	**43.100.514**	**18.939.717**	**5.965.972.257**
Datorii financiare					
Dividende de plată	**36.989**	-	-	-	36.989
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	**-**	-		-	-
Alte datorii financiare	**16.470**	16.470	-	-	-
Alte datorii și venituri înregistrate în avans	**6.238.740**	6.238.740	-	-	-
Total datorii financiare	**6.292.199**	**6.255.210**	**-**	**-**	**36.989**
Excedent de lichiditate	**7.055.266.090**	**1.027.290.592**	**43.100.514**	**18.939.717**	**5.965.935.268**

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

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

5.2 Alte riscuri

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

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

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care este expusă.
Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul aferent impozitării

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, şi în consecinţă s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislaţia europeană. Grupul a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.
Interpretarea textelor şi implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia şi există riscul ca în anumite situaţii autorităţile fiscale să adopte o poziţie diferită faţă de cea a 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 deţine un număr de agenţii autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte ţări, şi pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar şi alte aspecte legale şi regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenţii. Este posibil ca Grupul sa fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2026 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea şi dezvoltarea Grupului în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar şi adecvarea politicilor investiționale.
Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora sunt asigurate de Grup printr-o politică de investiţii care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale şi 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 şi control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce priveşte îndeplinirea obiectivelor Grupului, fiind urmărit un echilibru constant între risc şi profitul aşteptat.
În procesul de management al riscului se urmăreşte: (i) identificarea şi evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investiţional şi dezvoltarea activităţilor care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluţiile financiare ale pieţei de capital, monitorizarea performanţelor şi îmbunătăţirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiţii în corelaţie cu evoluţia pieţei de capital și a celei monetare; (iv) respectarea legislaţiei în vigoare.
Măsurile agresive adoptate de principalele bănci centrale (Rezerva Federală, Banca Centrală Europeană, etc.) în direcția temperării inflației și incertitudinile privind impactul pe termen scurt și pe termen mediu al acestor măsuri în evoluția macroeconomică au condus la o volatilitate ridicată în rândul principalelor piețe de capital. Lipsa de vizibilitate în ceea ce privește atitudinea băncilor centrale în fața acestor externalități, nivelul necesar al creșterilor succesive ale ratelor dobânzii și impactul acestora asupra cererii la nivel global reprezintă principalele provocări în administrarea portofoliului de active și în 2026.

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din carenţe sau deficienţe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Grupului sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaţionale decurg din toate activităţile Grupului.
Obiectivul Grupului este să gestioneze riscul operaţional în măsura de a-şi limita pierderile financiare, de a nu-şi leza reputaţia şi de a-şi atinge obiectivul investiţional de a genera beneficii pentru investitori.
Responsabilitatea primară privind implementarea şi dezvoltarea controlului asupra riscului operaţional revine Consiliului de Administraţie. Această responsabilitate este susţinută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operaţional, care cuprinde controalele şi procesele la furnizorii de servicii şi angajamentelor de service cu furnizorii de servicii.

(d) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.
Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 6.682.795.394 lei la data de 30 septembrie 2026 (5.620.584.975 lei la 31 decembrie 2025).

6. Venituri din dividende

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**	**Evaluare**
BRD	9.473.046	14.406.557	FVTOCI
Banca Transilvania	73.422.617	79.397.943	FVTOCI
SNP Petrom	20.523.694	15.765.606	FVTOCI
Biofarm	65.996.810	11.224.994	FVTPL
CONPET	-	3.805.903	FVTOC
SIFI CJ Logistic	130.766	-	FVTPL
Depozitarul Central	281.001	270.739	FVTOCI
Hidroelectrica	-	2.022.502	FVTOCI
SIF Hoteluri	-	6.905.137	FVTPL
Altele	27.630	-	FVTOCI
Spumotim	2.021.494	-	FVTPL
Total	**171.877.059**	**133.799.380**	
FVTOCI	105.749.482	115.669.250	
FVTPL	66.127.577	18.130.130	

***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 justa prin alte elemente ale rezultatului global)

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri din dobânzi aferente depozitelor si conturilor curente	27.090.807	19.106.879
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	6.571.581	15.040.997
Venituri din dobânzi aferente titlurilor de stat evaluate la cost amortizat	7.684.598	5.925.164
	41.346.985	**40.073.040**

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor	-	-
Venituri din dobânzi aferente contracte împrumut	-	3.446.834
	-	**3.446.834**

8. Alte venituri operaționale

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri din activitatea de administrare (SAI Muntenia Invest și Administrare Imobiliare SA)	46.699.117	32.759.340
Venituri din chirii	234.635	277.441
Alte venituri operaționale	1.637.230	47.432
	48.570.983	**33.084.212**

În primele 9 luni ale anului 2026, cele mai semnificative venituri sunt reprezentate de veniturile din administrare ale SAI Muntenia în valoare de 45.287.850 lei (2025: 31.313.140 lei) și ele cuprind comisionul lunar de administrare ale fondurilor și comisionul de perfomanță.

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Câștig/(Pierdere) din evaluarea / răscumpărarea unităților de fond	36.498.872	30.930.451
Câștig/(Pierdere) din evaluarea/cedarea acțiunilor la filiale si entități asociate	223.158.489	60.724.320
Venituri din dobânzi (împrumuturi acordate filialelor)	856.553	-
Total	**260.513.914**	**91.654.770**

La data de 30 septembrie 2026, din evaluarea unităților de fond a rezultat un câștig în sumă de 36,5 mil lei (la 30 septembrie 2025: câștig 30,9 mil lei).

Rezultatul din evaluarea la valoarea justă a acțiunilor la filiale și entități asociate la 30 septembrie 2026 este favorabil în sumă de 223,2 mil lei. (câștig de 17,2 mil lei din evaluarea filialelor și câștig de 206 mil lei din evaluarea entităților asociate).

10. Cheltuieli cu comisioanele

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	5.116.319	3.341.563
Comisioane depozitare	1.339.323	963.894
Comisioane registru	1.874.963	180.268
Comisioane datorate intermediere tranzacții	136.170	62.936
Alte comisioane	65.129	60.656
Total	**8.531.904**	**4.609.318**

11. Alte cheltuieli operaționale

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Cheltuieli cu alte impozite. taxe și vărsăminte asimilate	930.533	727.390
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	25.500.009	22.548.593
Cheltuieli cu amortizarea	759.704	779.759
Cheltuieli privind prestațiile externe	12.029.186	5.273.733
Total	**39.219.432**	**29.329.475**

La 30 septembrie 2026 numărul de angajați a fost de 69 (30 septembrie 2025: 75). Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 30 septembrie 2026 a fost de 63 (30 septembrie 2025: 63).

12. Impozitul pe profit

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	14.483.426	12.060.125
Impozitul pe dividende (16%)	16.936.420	11.566.925
Cheltuieli cu / (Venituri din) impozitul pe profit amânat		
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli si ajustari creante si stocuri	853.983	483.972
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	**32.273.829**	**24.111.022**

13. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Numerar în casierie și alte valori	10.425	4.585
Conturi curente la bănci	3.609.137	6.945.135
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	673.262.828	715.083.289
Titluri de stat cu maturitate inițiala mai mica de 3 luni	154.899.294	-
Total	**831.781.685**	**722.033.009**

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

14. Depozite bancare

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Depozite la bănci cu maturitate initiala mai mare de 3 luni	42.840.604	31.696.700
Dobanda atasata aferenta depozitelor	259.910	173.655
Total	**43.100.514**	**31.870.355**

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

În LEI

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni evaluate la valoare justă	1.326.425.281	1.564.208.216
Unități de fond evaluate la valoare justă	172.900.202	177.259.158
Împrumuturi acordate unor filiale (inclusiv dobânda atașata)	24.273.976	59.983.942
Total	**1.523.599.459**	**1.801.451.316**

La 30 septembrie 2026, acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 1.326.363.384 lei (31 decembrie 2025: 1.270.909.982 lei) și entitățile asociate 0 lei (31 decembrie 2025: 293.298.234 lei).

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în primele 9 luni ale anului 2026 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni	Unități de fond	Împrumuturi acordate	Total
1 ianuarie 2026	**1.564.208.216**	**177.259.159**	**59.983.942**	**1.801.451.316**
Achiziții	40.455.431	3.999.983	-	44.455.414
Vânzări	(501.396.855)	(44.857.804)	(37.308.096)	(583.562.756)
Variația dobânzii de încasat	-	-	1.010.968	1.010.968
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	223.158.489	36.498.866	587.162	260.244.516
30 septembrie 2026	**1.326.425.280**	**172.900.202**	**24.273.976**	**1.523.599.458**

În cursul primelor 9 luni ale anului 2026 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

- Restituirea sumei de 37 mil lei, aferenta împrumutului acordat filialei SIF SPV TWO;
- Răscumpărarea de unități în fondurile Active Plus (17 mil lei) și Optim Invest (23,9 mil lei);
- Achiziția unor pachete de acțiuni în societățile Trasab 55 SRL (25,5 mil lei) și Novum Smart Business (14,8 mil lei);
- Vanzarea integrala a Biofarm S.A (499,3 mil lei).

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

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

În cursul anului 2025 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

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

- Restituirea împrumutului acordat către o filială în valoare de 26 mil lei.

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

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

În LEI

	Acțiuni*
1 ianuarie 2026	**3.147.729.634**
Achiziții	835.269.882
Vânzări	(263.707.302)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	747.354.560
30 septembrie 2026	**4.466.646.774**

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

În cursul primelor 9 luni ale anului 2026 au avut loc următoarele tranzacții relevante:

- Achiziția unor pachete de acțiuni în societățile Fondul Proprietatea SA (324,4 mil lei), SNP (94,2 mil lei) și TLV (415 mil lei);
- Vânzarea parțială a deținerilor în BRD – Groupe Societe Generale (165,8 mil lei) și Longshield Investment Group (63,7 mil lei).

În LEI

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

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

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

17. Alte active financiare

În LEI

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Creanțe comerciale – net	7.633.170	34.109.924
TVA de recuperat	-	40.940
Avansuri către furnizori	16.229	4
Alte creanțe – net	1.441.575	41.740.182
Scrisoare garanție bancara BT	17.557.782	-
Total	**26.648.755**	**75.891.049**

18. Alte datorii financiare

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Datorii comerciale	4.454.961	5.373.191
Sume datorate angajatilor si contributii aferente	1.700.086	3.366.705
Taxe și impozite	(24.480)	1.327
Alte datorii - pe termen scurt	108.172	456.070
Total	**6.238.740**	**9.197.293**

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

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

În LEI	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.557.918.417	(2.557.918.417)
Imobilizări corporale si Investiții imobiliare	-	12.876.685	(12.876.685)
Ajustari de valoare active	7.640.905	-	7.640.905
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	976.175	-	976.175
Total	**8.617.080**	**2.570.795.102**	**(2.562.178.022)**
Diferențe temporare nete – cota 16%	-	-	(409.948.484)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	**-**	**-**	**(409.948.484)**

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

	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.068.667.011	(2.068.667.011)
Imobilizari corporale şi Investitii imobiliare	-	12.876.685	(12.876.685)
Ajustari de valoare active	7.640.905	-	7.640.905
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	6.842.427	-	6.842.427
Total	**14.483.332**	**2.081.543.695**	**(2.067.060.364)**
Diferenţe temporare nete - cota 16%			(330.729.660)
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**(330.729.660)**

20. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 30 septembrie 2026, capitalul social al Grupului are valoarea de 50.751.006 lei fiind divizat în 507.510.056 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Lion Capital, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr. 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 30 septembrie 2026 numărul acționarilor era de 5.730.504 (31 decembrie 2025: 5.732.457).

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

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

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Capital social	50.751.006	50.751.006
Total	**50.751.006**	**50.751.006**

(b) Rezultatul reportat

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Rezultat reportat din trecerea la IAS si IFRS	422.323.709	422.323.709
Rezultat reportat din aplicarea IFRS 9 (inclusiv câștiguri din tranzacții)	559.753.957	402.786.544
Rezultatul exercițiului (profit)	453.936.604	488.116.893
Alte sume recunoscute in rezultat reportat (rezerve legale, din reevaluare imobilizări corporale, etc)	50.216.669	35.735.911
Total	**1.486.230.940**	**1.348.963.057**

(c) ***Alte rezerve***

În LEI

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

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

(d) Rezerve legale

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

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

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.
Rezervele sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent, valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 19.
Tabelul următor prezintă reconcilierea diferențelor nete din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	2.410.422.915	1.920.920.318
Total	**2.410.422.915**	**1.920.920.318**

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Prețul de transfer

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

22. Părți afiliate

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

Grupul a identificat în cursul desfăşurării activităţii sale următoarele părţi afiliate:

Personalul cheie de conducere

30 septembrie 2026

- La data de 30 septembrie 2026 Consiliul de Administrație al Grupului era format din 3 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Sorin Marica si Ion Stancu;
- La data de 30 septembrie 2026 membrii conducerii executive ai Grupului: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Florin Daniel Gavrila – Director și Laurențiu Riviș – Director.

31 decembrie 2025

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

Pe parcursul exercițiului financiar, nu s-au efectuat tranzacții și nu au fost acordate avansuri şi credite directorilor şi 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.

In cursul primelor 9 luni ale anului 2026 au fost efectuate urmatoarele tranzacţii cu părţi afiliate:

(a) Venituri din dividende

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
SIF Hoteluri	-	6.905.137
Biofarm	65.996.810	11.224.994
SIFI CJ Logistic SA	130.766	-
Total	**66.127.577**	**18.130.131**

(b) Venituri din dobânzi

	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
SIF SPV TWO SA	856.553	2.205.871
SIF 1 IMGB S.A.	-	892.488
Total	**856.553**	**2.383.241**

(a) Sold creanțe imobilizate

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
SIF SPV TWO SA – principal împrumut	19.322.467	51.296.859
SIF SPV TWO SA – dobanda de încasat	4.951.509	8.687.082
Total	**24.273.976**	**59.983.941**

În cursul anului 2026 au fost efectuate următoarele operațiuni cu filialele neincluse in consolidare, altele decât cele prezentate in tabelele de mai sus:

- Napomar – participarea la diminuarea capitalului social în numerar cu suma de 512.812 lei;
- Trasab 55 SRL – aport la majorarea capitalului social in suma de 50.000 lei;
- Novum Smart Business - aport la majorarea capitalului social in suma de 58.614 lei;
- SIFI Cluj Logistic - vânzarea integrala către o alta filială din grup.

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

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

23. Evenimente ulterioare datei bilanţului

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 trimestrul III al anului 2026 încheiat la 30 septembrie 2026, declarăm următoarele:

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

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

Președinte, Director General
Bogdan Alexandru Drăgoi

Director Financiar
Bogdan Victor Dușu

Anexa 10
conf. Reg. 7/2020

SITUAȚIA
activelor și datoriilor Lion Capital
F.I.A.I.R înființat prin act constituiv
30/09/2026

	DENUMIRE	VALOARE [RON]
1	**Imobilizări necorporale**	**5**
2	**Imobilizări corporale**	**4.494.513**
3	**Investitii imobiliare**	**10.737.442**
4	**Active biologice**	**-**
5	**Active reprezentand drepturi de utilizare a activelor suport in cadrul unui contract de leasing**	**1.847.065**
6	**Active financiare**	**6.500.642.330**
6.1	**Active financiare evaluate la cost amortizat**	**-**
6.2	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**	**1.501.799.358**
6.2.1	**Actiuni**	**1.305.019.378**
6.2.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	703.512.571
6.2.1.1.1	din Romania	703.512.571
6.2.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	138.084.814
6.2.1.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	565.427.757
6.2.1.2	Neadmise la tranzactionare	601.506.807
6.2.1.2.1	din Romania	601.506.807
6.2.3	**Titluri de participare FIA/OPCVM**	**172.713.849**
6.2.3.2	**Unitati de fond**	**172.713.849**
6.2.3.2.2	Neadmise la tranzactionare	**172.713.849**
6.2.3.2.2.1	din Romania	101.463.169
6.2.3.2.2.3	dintr-un stat tert	71.250.680
6.2.8	**Parti sociale**	**24.066.130**
6.3	**Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global**	**4.998.842.972**
6.3.1	**Actiuni**	**3.747.882.783**
6.3.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	3.538.434.416
6.3.1.1.1	din Romania	3.538.434.416
6.3.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	3.533.306.061
6.3.1.1.1.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	5.128.355
6.3.1.2	Neadmise la tranzactionare	209.448.367
6.3.1.2.1	din Romania	209.448.367
6.3.2	**Obligatiuni corporative**	**63.000.266**
6.3.2.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	1.380.377
6.3.2.1.2	dintr-un stat membru	1.380.377
6.3.2.1.2.2	Netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	1.380.377
6.3.2.2	Neadmise la tranzactionare	61.619.889
6.3.2.2.1	din Romania	61.619.889
6.3.3	**Titluri de participare FIA/OPCVM**	**926.459.189**
6.3.3.1	**Actiuni**	**926.459.189**
6.3.3.1.1	Admise in cadrul unui loc de tranzactionare	926.459.189
6.3.3.1.1.1	din Romania	926.459.189
6.3.3.1.1.1.1	Tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	926.459.189
6.3.6	**Titluri de stat**	**261.500.733**
6.3.6.2	Neadmise la tranzactionare	**261.500.733**
6.3.6.2.1	din Romania	261.500.733

7	**Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)**	**470.361**
8	**Depozite bancare**	**680.805.226**
9	**Alte active:**	**1.303.023**
9.1	Dividende sau drepturi de incasat	-
9.2	Alte active. din care:	1.303.023
9.2.1	Imprumuturi acordate filialelor	-
10	**Cheltuieli inregistrate in avans**	**282.512**
11	**Total activ**	**7.200.582.478**
12	**Total datorii**	**416.420.496**
12.1	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	5.093.279
12.2	Datorii privind impozitul pe profit amanat	411.327.217
12.3	Alte datorii	-
13	**Provizioane pentru riscuri si cheltuieli**	-
14	**Venituri inregistrate in avans**	16.470
15	**Capital propriu.din care:**	**6.775.487.196**
15.1	Capital social	50.751.006
15.2	Alte elemente asociate capitalului	632.757.735
15.3	Alte elemente de capital propriu	2.555.392.642
15.4	Prime de capital	-
15.5	Rezerve din reevaluare	2.523.295
15.6	Rezerve	4.728.238.033
15.7	Actiuni proprii*	(38.792.714)
15.8	Rezultatul reportat	914.761.041
15.9	Rezultat reportat adoptare prima data IAS 29 (sold D)	(2.527.669.558)
15.10	Rezultatul exercițiului	457.525.716
16	**Activul net**	**6.784.145.512**
17	**Numar de actiuni emise și aflate in circulație****	498.678.751
18	**Valoarea unitara a activului net**	**13,6042**
19	**Număr societăți comerciale din portofoliu. din care:**	**30**
19.1	Societăți admise la tranzacționare incadrul unui loc de tranzactionare din UE	17
19.2	Societăți admise la tranzacționare in cadrul unei burse dintr-un stat tert	-
19.3	Societăți neadmise la tranzacționare	12
19.4	Societăți cu răspundere limitată	1

NOTĂ

* - Valoarea actiunilor proprii rascumparate in cadrul Ofertelor Publice de Cumparare derulate in perioada 13-28 octombrie 2025 si 04-17 martie 2026.

** - In conformitate cu prevederile art. 123, alin. (3) din Regulamentul ASF nr. 9/2014, la aceasta pozitie s-a evidentiat numarul actiunilor emise de societate si aflate in circulatie la data de raportare in baza carora se calculeaza valoarea unitara a activului net. Nu sunt incluse actiunile proprii rascumparate si detinute de societate la data raportarii. La data prezentului raport, din totalul de 507.510.056 actiuni emise, societatea detine in proprietate un numar de 8.831.305 actiuni proprii, rascumparate in cadrul OPC derulate in perioada 13-28 octombrie 2025 si 04-17 martie 2026.

Lion Capital SA

BOGDAN-ALEXANDRU DRAGOI
Presedinte, Director General

Evaluare si Activ net
STEFAN-MARIO SIMEREA

RC Conformitate
CATALIN NAE SERBAN

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

ANA LUIZA BIU
Specilaist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAŞCU
Coordonator echipa Depozitare

ANEXA - conform art.38 alin. (4) din Legea 243/2019

Activele din portofoliul Lion Capital evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare la data de 30/09/2026

Nr. crt	Denumire emitent	CIF	Simbol	Nr actiuni detinute	Nr/data Raport evaluare	lei / actiune	Valoare totala	Metoda de evaluare
Societăți neadmise la tranzacționare în care deținerea LC este > 33% din capitalul social								
1	NAPOMAR	199176		10.256.241	1049/06.08.2026	2,7896	28.610.810	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
2	SAI MUNTENIA INVEST	9415761		179.964	1223/04.09.2026	784,2751	141.141.284	abordare prin venit, metoda fluxurilor de numerar actualizate
3	SIF SPV TWO	40094500		119.988	1051/06.08.2026	1.065,2674	127.819.305	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
4	Administrare Imobiliare SA	20919450		16.049.741	1052/06.08.2026	3,7649	60.425.670	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
5	SIF1 IMGB	380430		199.993	1053/06.08.2026	1.720,3015	344.048.258	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
6	SIF SPV THREE	49696089		149.850	1060/06.08.2026	539,0006	80.769.240	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
7	SIF SPV FOUR	50270264		149.850	1054/06.08.2026	0,6350	95.155	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
8	TRASAB 55 SRL	52928812		2.074.130	1058/06.08.2026	11,6030	24.066.130	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
9	Novum Smart Business SA	54290604		1.465.346	1220/03.09.2026	13,7606	20.164.040	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
Societăți admise la tranzacționare cu o lichiditate nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcare la piață (conf. Art.114 alin.(4) din Reg.9/2014)								
10	SIF Imobiliare PLC	HE323682	SIFI	4.499.961	1055/06.08.2026	107,9765	485.890.039	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
11	SIF Hoteluri	56150	CAOR	31.820.906	1056/06.08.2026	0,5253	16.715.522	abordare prin active, metoda Activului Net corectat
12	IAMU	1766830	IAMU	9.170.588	1057/06.08.2026	6,8504	62.822.196	abordare prin venit, metoda fluxurilor de numerar actualizate

Nivelul levierului și valoarea expunerii calculate conform prevederilor Reg. UE nr. 231/2013

Metoda de calcul a expunerii F.I.A.I.R.	Valoarea expunerii (lei)	Nivelul levierului (%)
Metoda Brută	6.679.194.780	98,453%
Metoda Angajamentelor	6.784.145.512	100%

Lion Capital SA

BOGDAN-ALEXANDRU DRAGOI
Presedinte, Director General

Evaluare si Activ net
STEFAN-MARIO SIMEREA

RC Conformitate
CATALIN NAE SERBAN

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

ANA LUIZA BIU
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAŞCU
Coordonator echipa Depozitare

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR ANEXA 11

LION CAPITAL la data de : 30/09/2026 Tabel 1

Denumire element				Sfârșitul perioadei de raportare [31.08.2026]				Sfârșitul perioadei de raportare [30.09.2026]				Diferențe (lei)
				% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	% din activul net	% din activul total	Valută	Lei	
I	**Total active**			**107,07**	**100,00**	**110.929.974**	**7.253.810.226**	**106,14**	**100,00**	**111.513.702**	**7.089.068.776**	**-164.157.722**
	1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:		62,95	58,80	1.370.016	4.328.845.431	62,55	58,93	1.380.377	4.241.946.987	-86.888.083
	1,1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate, în cadrul unui loc de tranzacționare din România din care:		62,93	58,78	-	4.328.845.431	62,53	58,91	-	4.241.946.987	-86.898.444
		1.1.1	acțiuni	62,93	58,78		4.328.845.431	62,53	58,91		4.241.946.987	-86.898.444
		1.1.2	alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.1.3	obligațiuni corporative	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.1.4	alte titluri de creanță	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.1.5	alte valori mobiliare,	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.1.6	instrumente ale pieței monetare	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.1.7	titluri de stat	-	-	-	0	-	-	-	0	0
	1,2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate, în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru, din care:		0,02	0,02	1.370.016	0	0,02	0,02	1.380.377	0	10.361
		1.2.1	acțiuni	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.2.2	alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	0	-	-	-	0	0
		1.2.3	obligațiuni corporative	0,02	0,02	1.370.016	0	0,02	0,02	1.380.377	0	10.361
		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:		15,76	14,72	-	1.084.049.580	16,72	15,75	-	1.134.075.798	50.026.217
	3,1	actiuni neadmise la tranzactionare		11,79	11,01		810.936.885	11,95	11,26		810.955.175	18.290
	3,2	titluri de stat neadmise la tranzactionare		3,09	2,88		212.448.171	3,85	3,63		261.500.733	49.052.562
	3,3	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare					60.664.524				61.619.889	955.365

4	Depozite bancare din care:	11,36	10,61	109.485.223	671.742.436	10,04	9,45	110.058.370	570.746.856	-100.422.433
4,1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	11,36	10,61	109.485.223	671.742.436	10,04	9,45	110.058.370	570.746.856	-100.422.433
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.	0,01	0,01	74.735	831.514	0,01	0,01	74.956	395.406	-435.888
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:	16,36	15,28	-	1.125.587.654	16,20	15,27	-	1.099.173.038	-26.414.616
8,1	actiuni FIA				945.408.105				926.459.189	-18.948.915
8,2	unitati de fond OPCVM				180.179.550				172.713.849	-7.465.701
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	-	-	-	0	-	-	-	0	0
10	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F. etc.), din care:	0,27	0,25	-	18.687.480	0,28	0,26	-	18.664.561	-22.919
10,1	Imprumuturi acordate filialelor	-	-		-	-	-		0	0
11	Parti sociale	0,35	0,33	-	24.066.130	0,35	0,33	-	24.066.130	0
II Total obligații		**7,07**	**6,60**	**-**	**486.433.631**	**6,14**	**5,78**	**-**	**416.436.966**	**-69.996.665**
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	7,07	6,60	-	486.433.631	6,14	5,78	-	416.436.966	-69.996.665
10	Răscumpărări de plătit	**-**	**-**	-	0	**-**	**-**	-	0	0
11	Alte obligații	**-**	**-**	-	0	**-**	**-**	-	0	0
III Valoarea activului net (I-II)		**100,00**	**93,40**	**110.929.974**	**6.767.376.595**	**100,00**	**94,22**	**111.513.702**	**6.672.631.810**	**-94.161.056**

Tabel 2

Situația valorii unitare a activului net 30/09/2026

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare activ net	**6.784.145.512**	**5.172.799.138**	**1.611.346.374**
Număr de unități de fond/ acțiuni în circulație, din care deținute de:	**498.678.751**	**507.510.056**	**-8.831.305**
-persoane fizice	212.777.580	208.558.972	4.218.608
-persoane juridice	285.901.171	298.951.084	-13.049.913
Valoarea unitară a activului net	**13,6042**	**10,1925**	**3,4117**
Număr de investitori, din care:	**5.730.503**	**5.733.224**	**-2.721**
-persoane fizice	5.730.377	5.733.111	-2.734
-persoane juridice	126	113	13

Tabel 3

SITUATIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE : 30/09/2026

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate în cadrul unui loc de tranzactionare 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	30.09.2026	77.901.520	10,00	34,2000	2.664.231.984	6,24	37,00
2	OMV PETROM	SNP	30.09.2026	446.520.389	0,10	1,1700	522.428.855	0,72	7,26
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.09.2026	7.841.035	1,00	28,7000	225.037.705	1,13	3,13
4	VRANCART	VNC	30.09.2026	1.534.275.712	0,10	0,0900	138.084.814	76,33	1,92
5	GRAND HOTEL BUCHAREST	RCHI	30.09.2026	335.003.053	0,10	0,2360	79.060.721	40,19	1,10
6	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.09.2026	528.726	10,00	73,0000	38.596.998	5,19	0,54
7	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.09.2026	1.085.000	5,00	3,6400	3.949.400	0,92	0,05
8	GRUP EM	EM	30.09.2026	10	10,00	39,9000	399	0,00	0,00
	TOTAL						**3.671.390.875**		**50,99**

2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) sau evaluate prin metode de evaluare

Nr. crt.	Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	SIF IMOBILIARE	SIFI	28.07.2025	4.499.961	4,47	107,9765	485.890.039	99,9997	6,75
2	IAMU	IAMU	28.09.2026	9.170.588	2,50	6,8504	62.822.196	96,5310	0,87
3	SIF HOTELURI	CAOR	21.09.2026	31.820.906	0,20	0,5253	16.715.522	98,9997	0,23
4	PRIMACONSTRUCT	PCTM	27.07.2026	90.685	2,50	56,5513	5.128.355	15,6969	0,07
5	ICSH	ICSH	26.03.2012	84.500	2,50	0,0000	-	1,2891	-
6	TALC DOLOMITA	TALD	09.10.2015	167.108	2,50	0,0000	-	7,8944	-
	TOTAL						**570.556.112**		**7,92**

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 - nu e cazul

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 - nu e cazul

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)

2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
SNGN ROMGAZ	XS2914558593	-	250	30.09.2024	07.10.2025	06.10.2026	249.717,50	32,53	11.679,79	112,01	-	5,2785	1.380.377	0,05	0,02
TOTAL													**1.380.377**		**0,02**

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 o bursă dintr-un stat terț - nu e cazul

VII. Valori mobiliare nou emise - nu e cazul

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pieței monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Nr. crt.	Emitent	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
			lei	lei	lei	%	%
1	SIF 1 IMGB	199.993	2,50	1720,30	344.048.258	100,00	4,78
2	SAI MUNTENIA INVEST	179.964	10,00	784,28	141.141.284	99,98	1,96
3	SIF SPV TWO	119.988	1,00	1065,27	127.819.305	99,99	1,78
4	SIF SPV THREE	149.850	408,00	539,00	80.769.240	99,90	1,12
5	ADMINISTRARE IMOBILIARE	16.049.741	2,50	3,76	60.425.670	97,40	0,84
6	NAPOMAR	10.256.241	1,45	2,79	28.610.810	99,43	0,40
7	NOVUM SMART BUSINESS	1.465.346	10,00	13,76	20.164.040	100,00	0,28
8	EXIM BANCA ROMANEASCA	414.740	6,00	9,54	3.955.044	0,12	0,05
9	DEPOZITARUL CENTRAL	9.878.329	0,10	0,21	2.078.400	3,91	0,03
10	CCP.RO BUCHAREST	234.434	10,00	6,95	1.628.660	1,61	0,02
11	SPUMOTIM	12.398	2,50	17,69	219.309	3,99	0,00
12	SIF SPV FOUR	149.850	1,00	0,64	95.155	99,90	0,00
	TOTAL				**810.955.175**		**11,26**

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 zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat (ă)	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R..
					lei	lei	lei	lei	lei		%	%
M.F.P.	20.000	25/06/2026	25/06/2026	27/10/2026	100.000.000	19.726	1.933.151	(252.029)	106.736.834	M.F.P.		1,48
M.F.P.	10.000	25/08/2026	25/08/2026	27/10/2026	50.000.000	9.863	364.932	(47.642)	53.368.464	M.F.P.		0,74
M.F.P.	10.000	28/08/2026	01/09/2026	27/10/2026	50.000.000	9.863	295.890	(40.503)	53.370.151	M.F.P.		0,74
M.F.P.	9.000	23/09/2026	25/09/2026	27/10/2026	45.000.000	8.877	53.260	(5.546)	48.025.284	M.F.P.		0,67
	TOTAL								**261.500.733**			**2,96**

b. Obligatiuni corporative

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnica	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/ (ă)	Valoare totală	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unei emisiuni	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
SIFI TM Agro	110	07/05/2025	07/05/2025	06/11/2026	11.000.000,00	4.583,33	673.750,00	0,00	11.673.750	5,2785	61.619.889	0,022	0,86
TOTAL											**61.619.889**		**0,86**

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	Transilvania	368.796	0,01
2	BCR	10.062	0,00
3	Exim Bank	3.318	0,00
4	BRD	1.535	0,00
5	CEC Bank	8.838	0,00
6	UniCredit Bank	670	0,00
7	Casa in lei	2.188	0,00
TOTAL		**395.406**	**0,01**

2. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în EURO

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	BCR	530,46	5,2785	2.800	0,00
2	Transilvania	10.658,27	5,2785	56.260	0,00
3	Exim Bank - cont curent	1.256,77	5,2785	6.634	0,00
4	CEC Bank - cont curent	983,57	5,2785	5.192	0,00
5	BRD	5,86	5,2785	31	0,00
	TOTAL			**70.916**	**0,00**

3. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în USD

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	Transilvania	450,00	4,6474	2.091	0,00
2	BCR	114,93	4,6474	534	0,00
	TOTAL			**2.625**	**0,00**

4. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în GBP

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
1	Transilvania	229,11	6,1712	1.414	0,00
	TOTAL			**1.414**	**0,00**

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat terț

1. Depozite bancare denominate în lei

Nr. crt.	Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
	BANCA TRANSILVANIA							
1		30/09/2026	01/10/2026	104.000.000	15.166,67	15.166,67	104.015.167	1,44
2		09/09/2026	07/10/2026	30.000.000	4.750,00	104.500,00	30.104.500	0,42
3		09/09/2026	07/10/2026	15.000.000	2.375,00	52.250,00	15.052.250	0,21
4		09/09/2026	07/10/2026	5.000.000	791,67	17.416,67	5.017.417	0,07
5		09/09/2026	07/10/2026	50.000.000	7.916,67	174.166,67	50.174.167	0,70
6		02/09/2026	14/10/2026	35.000.000	5.638,89	163.527,78	35.163.528	0,49
7		02/09/2026	14/10/2026	20.000.000	3.222,22	93.444,44	20.093.444	0,28
8		02/09/2026	14/10/2026	5.000.000	805,56	23.361,11	5.023.361	0,07
9		02/09/2026	21/10/2026	10.000.000	1.611,11	46.722,22	10.046.722	0,14
10		02/09/2026	21/10/2026	30.000.000	4.833,33	140.166,67	30.140.167	0,42
11		02/09/2026	21/10/2026	20.000.000	3.222,22	93.444,44	20.093.444	0,28
12		25/06/2026	26/10/2026	20.000.000	3.333,33	326.666,67	20.326.667	0,28
13		25/06/2026	26/10/2026	20.000.000	3.333,33	326.666,67	20.326.667	0,28
14		25/06/2026	26/10/2026	20.000.000	3.333,33	326.666,67	20.326.667	0,28
15		25/06/2026	26/10/2026	20.000.000	3.333,33	326.666,67	20.326.667	0,28
16		25/06/2026	26/10/2026	20.000.000	3.333,33	326.666,67	20.326.667	0,28
17		10/09/2026	05/11/2026	40.000.000	6.555,56	137.666,67	40.137.667	0,56
18		10/09/2026	05/11/2026	30.000.000	4.916,67	103.250,00	30.103.250	0,42
19		10/09/2026	05/11/2026	10.000.000	1.638,89	34.416,67	10.034.417	0,14
20		10/09/2026	05/11/2026	14.500.000	2.376,39	49.904,17	14.549.904	0,20
	BANCA COMERCIALA ROMANA							
21		29/09/2026	01/10/2026	540.000	79,50	159,00	540.159	0,01
	CEC Bank							
22		02/09/2026	28/10/2026	20.000.000	3.178,08	92.164,38	20.092.164	0,28
23		02/09/2026	28/10/2026	28.600.000	4.544,66	131.795,07	28.731.795	0,40
	TOTAL						**570.746.856**	**7,93**

2. Depozite bancare denominate în EURO

Nr. crt.	Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
	BANCA TRANSILVANIA								
		21/09/2026	21/10/2026	400.000	22,22	222,22	5,2785	2.112.573	0,03
		08/07/2026	09/07/2029	3.324.000	-	0,00	5,2785	17.545.734	0,24
	BCR								
		30/09/2026	30/10/2026	17.125.000	1.089,34	1.089,34	5,2785	90.400.063	1,26
	TOTAL							**110.058.370**	**1,53**

XI. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementata - nu e cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate - nu e cazul

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.35 alin(1) lit.g) din Legea 243/2019 - nu e cazul

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

1. Titluri de participare denominate în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. titluri de participare deținute (actiuni/unitati de fond	Valoare titlu de participare (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./FIA	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
	Actiuni							
1	FONDUL PROPRIETATEA		578.865.547		0,6040	349.634.790	18,0851	4,86
2	Infinity Capital Investments		69.374.520		4,4500	308.716.614	19,2785	4,29
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP		111.711.577		2,4000	268.107.785	15,0000	3,72
	Unitati de fond							
1	FIA MULTICAPITAL INVEST		6.243,8000	6.923,86		43.231.197	50,1108	0,60
2	FIA STAR VALUE		18.228,4900	2.421,62		44.142.476	40,1774	0,61
3	FIAIP ACTIVE PLUS		753,5183	18.698,28		14.089.496	58,6852	0,20
4	ROMANIA STRATEGY FUND clasa B		58.000,0000	1.228,46		71.250.680	50,8772	0,99
	TOTAL					**1.099.173.038**		**15,27**

2. Titluri de participare denominate în valută - nu e cazul

3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denominate în lei - nu e cazul

4. Sume în curs de decontare pentrutitluri de participare denominate în valută - nu e cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit - nu e cazul

XVI. Parti sociale

Nr. crt.	Societate	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%
1	Trasab 55 SRL	2.074.130,00	12.02.2026	11,603	24.066.130,39	30.06.2026	0,33
	TOTAL				**24.066.130,39**		**0,33**

Evoluţia activului net şi a VUAN în ultimele 3 perioade de raportare

	30/09/2026	31/08/2026	31/07/2026
Activ net	**6.784.145.512**	**6.878.306.568**	**7.031.923.951**
VUAN	**13,6042**	**13,7931**	**14,1011**

Notă explicativă:

Metodele de evaluare utilizate pentru instrumentele financiare pentru care s-au ales metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare in vigoare, potrivit legii sunt urmatoarele:
Pentru societățile : IAMU, SAI MUNTENIA INVEST s-a utilizat abordare prin venit , metoda fluxurilor de numerar actualizate;
Pentru societățile : SIF 1 IMGB, ADMINISTRARE IMOBILIARE,NAPOMAR, SIF IMOBILIARE, SIF HOTELURI, SIF SPV TWO, SIF SPV THREE, SIF SPV FOUR, TRASAB 55 SRL, NOVUM SMART BUSINESS SA s-a utilizat abordarea prin active, metoda Activ Net corectat

Nivelul levierului si valoarea expunerii conform Reg. UE nr. 231/2013

	Valoarea expunerii (lei)	Nivelul levierului (%)
Metoda Brută	6.679.194.780	98,453%
Metoda Angajamentelor	6.784.145.512	100%

Lion Capital SA

BOGDAN-ALEXANDRU DRAGOI
Presedinte, Director General

Evaluare si Activ net
STEFAN-MARIO SIMEREA

RC Conformitate
CATALIN NAE SERBAN

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

ANA LUIZA BIU
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAŞCU
Coordonator echipa Depozitare

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

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Comunicat
Disponibilitate raport trimestrial consolidat la 30 septembrie 2026 al Lion Capital SA

27 noiembrie 2026, București • Lion Capital S.A. informează acționarii și investitorii în legătură cu faptul ca Raportul trimestrial consolidat, întocmit la data de 30 septembrie 2026, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Legii nr. 74/2015, Legii nr. 243/2019, Regulamentelor ASF nr. 10/2015, nr. 5/2018, nr. 7/2020 și Normei ASF nr. 39/2015, va fi disponibil începând cu data de 27.11.2026, ora 18:00, astfel:

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

Menționăm că situațiile financiare consolidate interimare simplificate la data de 30 septembrie 2026 nu sunt auditate.

Președinte-Director General
Bogdan-Alexandru Drăgoi

RC Conformitate,
Ilie Gavra