



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN TRIMESTRUL I 2025

Întocmit în conformitate cu Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Norma 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.

Data raportării: 31.03.2025



INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Longshield Investment Group ¹ SA
ÎNREGISTRĂRI	- Cod unic de înregistrare 3168735 - Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992 - Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 - Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
CAPITAL SOCIAL	76.110.584,5 lei – capital social subscris și vărsat 761.105.845 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF4 ²)
ÎNCADRARE CAEN	Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430).
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privat
FREE – FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

¹ Schimbarea denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Autorizației nr. 36/22.03.2024, fiind înregistrată la Registrul Comerțului în data de 11.06.2024

² Ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA, simbolului bursier sub care sunt tranzacționate acțiunile Societății a fost schimbat din SIF4 în LONG. Începând cu data de 21.10.2024 acțiunile Longshield Investment Group SA se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul bursier LONG.



CUPRINS

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1 INFORMAȚII GENERALE.....	4
2 CADRUL ECONOMIC	5
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI I 2025	7
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	10
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	14
4.1. ALTE SUBPORTOFOLII.....	18
5 ADMINISTRAREA RISCULUI	20
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	27
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	29
8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	32
ANEXE	34



ABREVIERI

Administrator de Fonduri de Investiții Alternative	AFIA
Adunarea Generală a Acționarilor	AGA
Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor	AGEA
Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor	AGOA
Autoritatea de Supraveghere Financiară	ASF
Banca Centrală Europeană	BCE
Banca Națională a României	BNR
BRD Groupe Societe Generale SA	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA	CA
Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției	Piața DEAL
Fond de Investiții Alternative	FIA
Fond de Investiții Alternative destinate investitorilor de retail	FIAIR
Fond Monetar Internațional	FMI
Produsul intern brut	PIB
Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București	Piața REGS
Return on Assets	ROA
Return on Equity	ROE
Romanian Interbank Bid Rate 1 month	ROBID 1M
SAI Muntenia Invest SA	Administratorul
Longshield Investment Group SA	Societatea
Sistem multilateral de tranzacționare	SMT
Standardele Internaționale de Raportare Financiară	IFRS
Uniunea Europeană	UE
Valoare activ net certificat	VAN
Valoare unitară a activului net certificat	VUAN
Value at Risk	VaR

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul trimestrial al Longshield Investment Group SA a fost întocmit în conformitate cu:

- Directiva 2011/61/UE privind administrarea fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);
- Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2004/39/CE;
- Regulamentul (UE) 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 2365/2015 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 (Regulamentul 2365/2015);
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (Regulamentul 537/2014);
- Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (Regulamentul 909/2014);
- Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 al Comisiei din 25 aprilie 2016, de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii și definiții în sensul directivei menționate
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea 243/2019);
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea 24/2017);
- Legea nr. 74/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Legea 74/2015);
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea 126/2018);
- Legea societăților nr. 31/1990 (Legea 31/1990);
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare (Legea 129/2019);
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul 9/2014);
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 7/2020);



- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Regulamentul 5/2018);
- Regulamentul ASF 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (Regulamentul 2/2016);
- Regulamentul ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (Regulamentul 1/2019);
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 13/2019);
- Regulamentul ASF nr. 18/2022 de modificare și completare a Regulamentului ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 18/2022);
- 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 (Norma 39/2015);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).

1 INFORMAȚII GENERALE

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

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest SA, în baza contractului de administrare în vigoare, aprobat de către acționarii Societății în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și avizat de către ASF prin Avizul nr. 165/22.07.2020 și totodată, în conformitate cu legislația incidentă. Ca urmare a Hotărârilor adoptate de către acționarii Societății în AGOA din data de 13.02.2024, a fost aprobată prelungirea cu patru ani a contractului de administrare încheiat între Societate și SAI Muntenia Invest SA, ca urmare a realegerii administratorului unic. Depozitarul Societății este BRD-Groupe Société Générale SA.

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2025, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 29.04.2025 au fost:

- Continuarea procesului de restructurare a portofoliului și administrarea eficientă a acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung;
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Pe parcursul trimestrului I 2025 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în cursul primului trimestru 2025, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2025, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul 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 în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365.

³ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului general consolidat⁴ în primele trei luni ale anului 2025 s-a încheiat cu un deficit de 43,66 mld lei, respectiv 2,28% din PIB față de deficitul de 35,88 mld lei, respectiv 2,04% din PIB aferent celor trei luni ale anului 2024. Veniturile totale au însumat 141,32 mld lei în primele trei luni ale anului 2025, înregistrând o creștere cu 6,9% (an/an), susținută de avansul veniturilor curente - în principal impozitul pe salarii și venit, contribuții de asigurări, accize și venituri nefiscale. Cheltuielile bugetului general consolidat în sumă de 184,98 mld lei au crescut în termeni nominali cu 10,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Exprimate ca procent din Produsul Intern Brut, cheltuielile pe anul 2025 au înregistrat o creștere cu 0,12 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului 2024, de la 9,55% din PIB la 9,67% din PIB.

Potrivit comunicatului de presă al Institutului Național de Statistică din 11 aprilie 2025⁵:

- Indicele prețurilor de consum în luna martie 2025 comparativ cu luna februarie 2025 a fost 100,27%;
- Rata inflației de la începutul anului (martie 2025 comparativ cu decembrie 2024) a fost 2,1%;
- Rata anuală a inflației în luna martie 2025 comparativ cu luna martie 2024 a fost 4,9%;
- Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (aprilie 2024 – martie 2025) față de precedentele 12 luni (aprilie 2023 – martie 2024) a fost 5,1%.

Tabel: Indicele prețurilor de consum și rata medie lunară a inflației

	Martie 2025 față de:			Rata medie lunară a inflației în perioada ianuarie - martie 2025	
	Februarie 2025	Decembrie 2024	Martie 2024	2025	2024
Mărfuri alimentare	100,79	102,34	105,10	0,80	0,80
Mărfuri nealimentare	99,66	101,69	103,84	0,60	0,70
Servicii	100,89	102,6	106,99	0,90	0,90
TOTAL	100,27	102,08	104,86	0,70	0,80

Sursa: Institut Național de Statistică

Potrivit BNR⁶, rata anuală a inflației va rămâne fluctuantă în semestrul I 2025, continuând să se reducă în luna martie, pe o traiectorie mai ridicată decât cea evidențiată în prognoza pe termen mediu din februarie 2025, și urmând să consemneze în trimestrul II o creștere moderată, relativ în linie cu previziunile precedente, care indicau reintrarea acesteia din trimestrul III pe un trend descendent, anticipat să coboare la 3,8 la sută în decembrie 2025 și la 3,1 la sută la finele anului viitor.

Evoluția exportului net și-a accentuat însă impactul contracționist, având în vedere că variația anuală a exporturilor de bunuri și servicii a înregistrat în ianuarie o creștere sensibil mai modestă în raport cu trimestrul IV 2024 decât cea evidențiată în cazul importurilor, astfel încât decalajul negativ dintre acestea s-a mărit semnificativ. Drept urmare, deficitul comercial și-a accelerat puternic creșterea anuală în prima lună a anului față de trimestrul anterior, însă deficitul de cont curent și-a temperat-o considerabil, sub impactul intrărilor mari de fonduri europene de natura subvențiilor

Incertitudini și riscuri mari continuă să decurgă din conduita viitoare a politicii fiscale și a celei de venituri, cu referire la măsurile fiscal-bugetare corective implementate sau adoptate până acum și la execuția bugetară din primele luni ale anului, dar și la cerința consolidării bugetare în conformitate cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu Comisia Europeană, precum și cu procedura de deficit excesiv.

⁴ <https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>

⁵ https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/ipc03r25_0.pdf

⁶ <https://www.bnr.ro/24304-minuta-sedintei-de-politica-monetara-a-ca-al-bnr-din-7-aprilie-2025>

În ședința din 7 aprilie 2025, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută; totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50 la sută și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,50 la sută.

PIAȚA DE CAPITAL

Deși piețele financiare la nivel global continuă să crească, riscurile privind volatilitatea rămân de asemenea ridicate. Acest lucru este vizibil în special din perspectiva UE, unde presiunile exercitate de incertitudinea economică și politică afectează economiile statelor membre și unde finanțarea corporativă de pe piețele de capital rămâne limitată. Riscul de contagiune este de asemenea pe un trend ascendent, având în vedere creșterea prețurilor activelor într-un context global în care piețele sunt puternic interconectate. Piețele de criptoactive au atins recent niveluri record și continuă să ilustreze riscurile tot mai mari ale investițiilor bazate pe social media pentru investitorii cu cunoștințe limitate. Un aspect pozitiv este acela că riscul de credit ar trebui să se diminueze pe măsură ce ratele de dobândă scad. Raportul ESMA oferă o actualizare a evoluțiilor structurale și a situației sectoarelor-cheie ale piețelor financiare în a doua jumătate a anului 2024. Finanțarea de pe piețele de capital: Finanțarea corporațiilor europene a încetinit în 2024. Mediul de piață rămâne dificil, iar emisiunile de acțiuni au rămas în general slabe. Emisiunea de obligațiuni corporative a scăzut ușor în semestrul 2 din 2024, dar a rămas aproape de nivelurile istorice ridicate. Având în vedere viitoarele scadențe ale obligațiunilor corporative între 2025 și 2028, 47% din datorie ajungând la scadență în această perioadă, sustenabilitatea datoriei rămâne un risc.

În tabelul următor este prezentată evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din UE, comparând valoarea la 31.03.2025 cu cea de la 31.12.2024:

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare 31.03.2025	Valoare 31.12.2024	% trim I 2025 - 2024
1	Polonia	WIG20	2.689,05	2.192,01	22,68%
2	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.016,65	1.669,62	20,78%
3	Cehia	PX	2.106,52	1.760,17	19,68%
4	Grecia	Athens General Composite	1.685,24	1.469,67	14,67%
5	Ungaria	Budapest SE	89.897,98	79.326,66	13,33%
6	Spania	IBEX 35	13.135,40	11.595,00	13,29%
7	Austria	ATX	4.076,36	3.663,01	11,28%
8	Italia	FTSE Italia all Share	40.267,08	36.390,81	10,65%
9	Cipru	Cyprus Main Market	201,53	182,88	10,20%
10	Portugalia	PSI 20	6.865,62	6.377,26	7,66%
11	Franța	CAC 40	7.790,71	7.313,56	6,52%
12	Germania	DAX	21.163,49	19.909,14	6,30%
13	România	BET	17.513,05	16.720,75	4,74%
14	Irlanda	ISEQ Overall	10.188,68	9.757,27	4,42%
15	Finlanda	OMX Helsinki 25	4.505,15	4.315,87	4,39%
16	Malta	MSE	3.929,95	3.766,70	4,33%
17	Croatia	CROBEX	3.301,36	3.191,15	3,45%
18	Olanda	AEX	898,80	878,63	2,30%
19	Belgia	BEL 20	4.335,52	4.264,53	1,66%
20	Bulgaria	BSE SOFIX	903,53	892,74	1,21%
21	Suedia	OMXS30	2.494,06	2.490,19	0,16%
22	Slovacia	SAX	288,58	295,04	-2,19%
23	Danemarca	OMXC20	1.763,76	2.102,38	-16,11%

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul investing.com și prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

Datele din tabelul de mai sus arată faptul că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul 1 2025 față de sfârșitul anului 2024, cu excepția ultimelor 2 poziții, care au înregistrat scăderi de 2,19% și

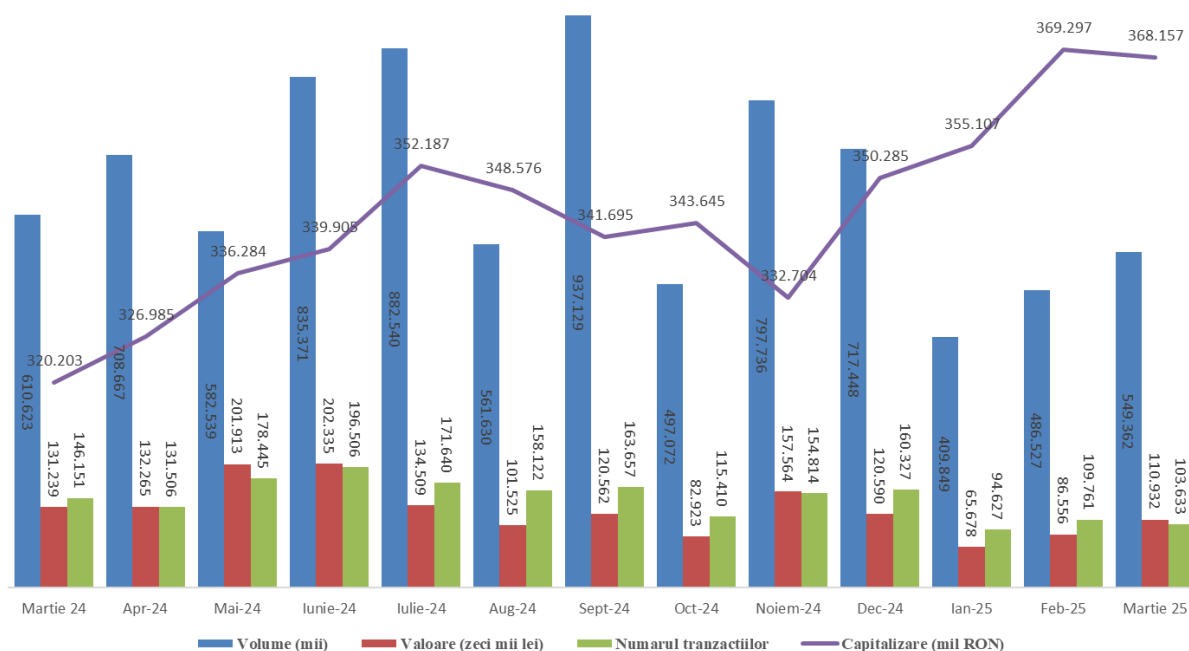


16,11%. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost WIG20 Polonia (+22,68%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de -16,11% s-a situat indicele OMXC20 (Danemarca).

Indicele BET din România se află pe poziția 13 a clasamentului, cu o creștere de 4,74% la 31.03.2025 comparativ cu sfârșitul anului 2024.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în perioada martie 2024 – martie 2025:

EVOLUȚIA PIEȚEI DE ACȚIUNI PE SEGMENTUL PRINCIPAL AL BVB ÎN PERIOADA 31.03.2024-31.03.2025



Grafic nr. 2.1. Evoluția indice BET martie 2024 – martie 2025

Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna martie 2025 a fost de 1,11 miliarde lei, în creștere cu 28% față de luna anterioară.⁷

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 25,1% în data de 31 martie 2025 comparativ cu finalul anului 2024. Raportat la finalul anului 2024, capitalizarea bursieră a crescut cu 5,1%.

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 24,2 miliarde lei în luna februarie 2025, în creștere față de nivelul înregistrat în ianuarie (23,8 miliarde lei).

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI I 2025

APROBARE SCHIMBARE NUMIRE FUNCȚIE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST SA, CONFORM NOUA ORGANIGRAMĂ

În data de 03.01.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că în data de 03.01.2025, în urma adoptării și intrării în vigoare a noii organigrame a societății, Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director General

⁷ <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/680f8e31cb77b762270572.pdf>



Adjunct_CA, membru al conducerii executive, funcție pe care urmează să o ocupe temporar în perioada 03.01.2025 - 23.01.2025.

Administratorul a reamintit totodată faptul că, în conformitate cu informațiile prezentate în raportul curent al Longshield Investment Group SA din data de 28.10.2024, Consiliul de Administrație a aprobat în 25.10.2024 numirea domnului Sergiu Mihailov (care a deținut anterior funcția de Director Administrare Corporativă, membru al conducerii executive) pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 24.01.2025 și până la data de 24.01.2029. Domnul Sergiu Mihailov urma să-și exercite noul mandat de patru ani aferent funcției de director al SAI Muntenia Invest SA numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

REZULTATE OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI

În luna ianuarie 2025 au fost publicate rezultatele ofertei publice de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group SA, lansată de către Longshield Investment Group SA pentru un număr de 18.000.000 acțiuni emise de Societate, prin intermediul SSIF BRK Financial Group SA, astfel:

În data de 14.01.2025 ora 16:33:00, BVB, în calitate de operator al pieței reglementate pe care sunt tranzacționate acțiunile emitentului, a publicat pe pagina sa de internet, în secțiunea aferentă emitentului, respectiv <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=LONG>, notificarea SSIF BRK Financial Group SA - rezultate oferta publica de cumparare actiuni.

În data de 14.01.2025, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că în data de 10.01.2025 s-a încheiat oferta publică de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group SA, lansată de către Longshield Investment Group SA.

Rezultatele ofertei sunt următoarele:

1. Denumirea emitentului: Longshield Investment Group SA
2. Denumirea ofertantului și a intermediarului ofertei: Ofertant - Longshield Investment Group SA; Intermediarul ofertei - SSIF BRK Financial Group SA
3. Numărul deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia nr. 1213/11.12.2024
4. Perioada de derulare a ofertei: 18.12.2024 – 10.01.2025
5. Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 16.362.000 acțiuni, reprezentând 90,90% din numărul de acțiuni obiect al ofertei
6. Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 16.362.000 acțiuni, în valoare totală de 31.905.900 lei
7. Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 15.01.2025, prin sistemul Depozitarului Central
8. Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: ofertantul Longshield Investment Group deține 16.362.000 acțiuni, reprezentând 2,15% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group SA.

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

În data de 27.01.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în completarea raportului curent din 03.01.2025, în legătură cu faptul că în data de 24.01.2025 a încetat mandatul de Director General Adjunct (membru al conducerii executive) al domnului Sergiu Mihailov, prin ajungere la termen. Administratorul a reamintit faptul că, în conformitate cu informațiile prezentate în raportul curent al Longshield Investment Group SA din 28.10.2024, domnul Sergiu Mihailov, numit în funcția de director pentru un nou mandat de patru ani începând cu data de 24.01.2025, se afla în curs de autorizare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Totodată, în conformitate cu informațiile prezentate în raportul curent al Longshield Investment Group SA din 04.10.2024, domnul Ștefan Dumitru, ales în funcția de director general pentru un mandat de 4 ani începând cu data de 19.10.2024, se afla în curs de autorizare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Ca urmare a situației prezentate mai sus, Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA a stabilit ca, începând cu data de 24.01.2025, activitatea curentă a societății, până la autorizarea Directorului General și/sau a Directorului General Adjunct de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, să fie asigurată de către Consiliul de Administrație, conform



planului de continuitate, de către conducătorii de compartimente angrenați în activitatea societății, în limitele atribuțiilor acestora, sub coordonarea domnului Adrian Simionescu - Președinte al Consiliului de Administrație.

AUTORIZAȚIA ASF NR. 13/04.02.2025 - AUTORIZARE DIRECTOR AL ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

În data de 04.02.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, prin Autorizația nr. 13/04.02.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Sergiu Mihailov în calitate de Director General Adjunct al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 24.01.2025 și până la data de 24.01.2029, în conformitate cu Hotărârile Consiliului de Administrație din data de 25.10.2024 și din data de 03.01.2025.

La data respectivă, componența conducerii executive a SAI Muntenia Invest SA, în mandat în contextul autorizării menționate mai sus, a fost următoarea:

- Domnul Sergiu Mihailov
- Doamna Cristina Gabriela Gagea

Domnul Sergiu Mihailov, Director General Adjunct, era în continuare desemnat ca înlocuitor temporar al Directorului General al societății, până la autorizarea de către ASF a domnului Ștefan Dumitru în funcția de Director General.

AUTORIZAȚIA ASF NR. 16/24.02.2025 - AUTORIZARE DIRECTOR AL ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

În data de 25.02.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, prin Autorizația nr. 16/24.02.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA ca urmare a modificării componenței conducerii prin numirea domnului Ștefan Dumitru în funcția de Director al societății, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 03.10.2024 și cu Hotărârea Consiliului de Administrație din data de 04.10.2024. Domnul Ștefan Dumitru exercită atribuțiile aferente funcției de Director General al SAI Muntenia Invest SA.

Componența actuală a conducerii executive a administratorului Longshield Investment Group SA, în mandat în contextul autorizării menționate mai sus, este următoarea:

- Domnul Ștefan Dumitru
- Domnul Sergiu Mihailov
- Doamna Cristina Gabriela Gagea

MODIFICĂRI PRIVIND REPREZENTANȚII PERMANENȚI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎNREGISTRAȚI LA REGISTRUL COMERȚULUI

În data de 14.03.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 13.03.2025, a fost comunicată de către Oficiul Registrului Comerțului înscrierea modificării privind reprezentanții permanenți ai administratorului în relația cu Longshield Investment Group SA în conformitate cu art. 153¹³ din *Legea societăților nr. 31/1990*, coroborat cu prevederile din *Ordonanța de urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital*, cu modificările și completările ulterioare. Modificarea vizează înregistrarea la Registrul Comerțului a componenței conducerii administratorului emitentului urmare Autorizației nr. 16/24.02.2025 emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, respectiv numirea domnului Ștefan Dumitru în funcția de Director General.

Domnul Sergiu Mihailov – Director General Adjunct și doamna Cristina Gabriela Gagea - Director Investiții, conducători autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, dețin în continuare calitatea de reprezentanți permanenți ai SAI Muntenia Invest SA în relația cu Longshield Investment Group SA, în conformitate cu art. 153¹³ din *Legea societăților nr. 31/1990*.

Nu au fost înregistrate alte evenimente cu impact semnificativ privind activitatea Societății în cursul trimestrului I al anului 2025.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada martie 2024 – martie 2025, sunt prezentate mai jos:

în lei	T1 2025	31.12.2024 ⁸	T1 2024
Valoare activ total certificat (AT)	2.600.360.602	2.631.304.600	2.522.830.389
Valoare activ net (VAN)	2.483.867.650	2.522.900.469	2.408.708.207
Valoare unitară a activului net (VUAN)	3,3352	3,3148	3,1647

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o reducere cu 1,18% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 3,07% față de 31 martie 2024. VAN s-a redus cu 1,55% comparând cu 31 decembrie 2024, iar față de perioada similară a anului precedent s-a majorat cu 3,12%.

în lei	T1 2025	31.12.2024	T1 2024
Preț închidere final perioadă	1,79	1,930	1,485
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.333,09	1.468,93	1.130,24
Discount la activ net	46,33%	41,76%	53,08%

Tabel nr. 4.2. *Evoluția acțiunii Longshield Investment Group*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății s-a diminuat cu 7,25% în trimestrul I 2025 comparativ cu finalul anului 2024, iar comparativ cu 31 martie 2024 a crescut cu 20,54%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2025 pe piața REGS a fost de 2,73 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,2% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.03.2025.

în lei	T1 2025	31.12.2024	T1 2024
Total active	2.580.932.406	2.582.122.309	2.478.717.467
Total datorii	116.492.952	108.404.131	114.122.182
Total capitaluri proprii	2.464.439.454	2.473.718.178	2.364.595.285
Profit net/(Pierdere netă)	-20.614.548	86.849.260	8.257.292

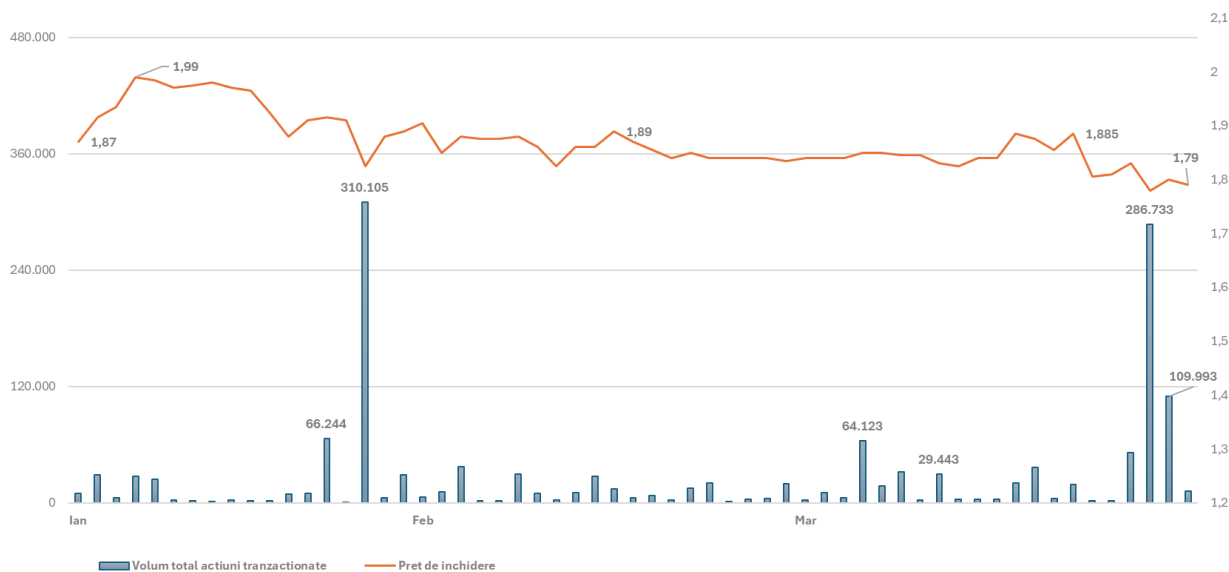
Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare*

La 31 martie 2025, valoarea activelor totale s-a redus cu 0,05% comparativ cu cea înregistrată la 31 decembrie 2024, în principal pe seama diminuării depozitelor plasate la bănci și a aprecierii activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere. Datoriile au înregistrat o creștere cu 7,46% față de sfârșitul anului 2024. Mai multe detalii pot fi găsite în Notele la situațiile financiare interimare la 31 martie 2025.

⁸ Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2025



PREȚUL ACȚIUNILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP ȘI VOLUMUL TRANZACȚIONAT IAN-MARTIE 2025



ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulele privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia⁹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

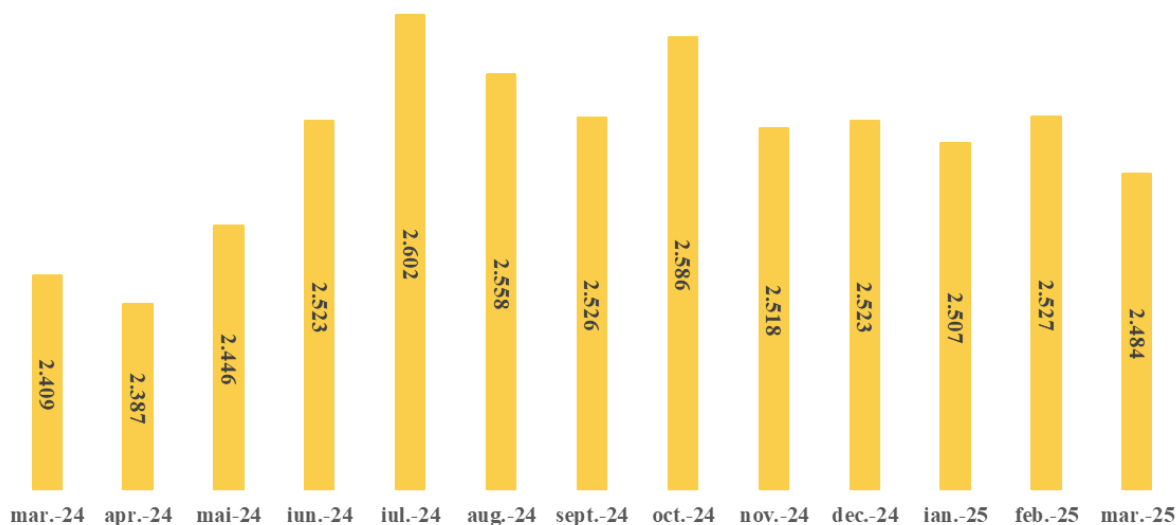
în lei	T1 2025	31.12.2024 ¹⁰	T1 2024
Activ total certificat	2.600.360.602	2.631.304.600	2.522.830.389
Total datorii	116.491.687	108.402.796	114.122.182
Activ net	2.483.867.650	2.522.900.469	2.408.708.207
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	3,3352	3,3148	3,1647
Curs euro BCE	4,9771	4,9756	4,9735
Activ total certificat (EUR)	522.465.010	528.841.667	507.254.527
Activ net certificat (EUR)	499.059.221	507.054.520	484.308.476

Tabel nr. 4.4. Total activ și activ net (comparație valorică)

⁹ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

¹⁰ Activul Longshield Investment Group recalculat pentru 31.12.2024 ca urmare a auditării situațiilor financiare

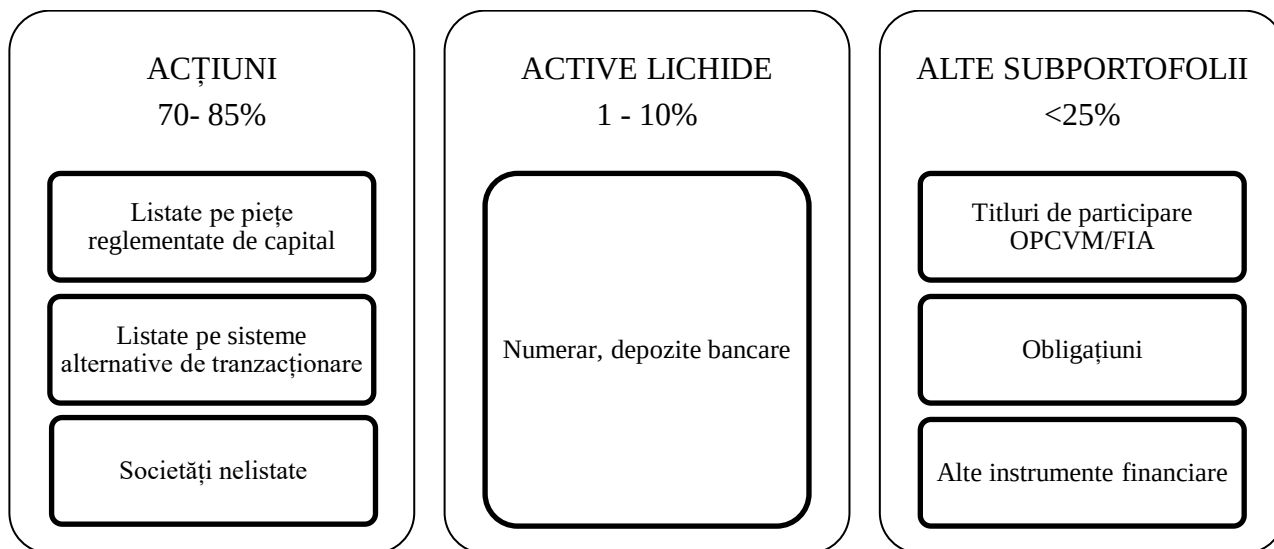
Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada martie 2024 - martie 2025:



Grafic nr. 4.1. *Evoluție VAN în perioada martie 2024 – martie 2025 (mil. lei)*

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății este în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății.



Grafic nr. 4.2: *Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2025, conform Programului de Administrare*



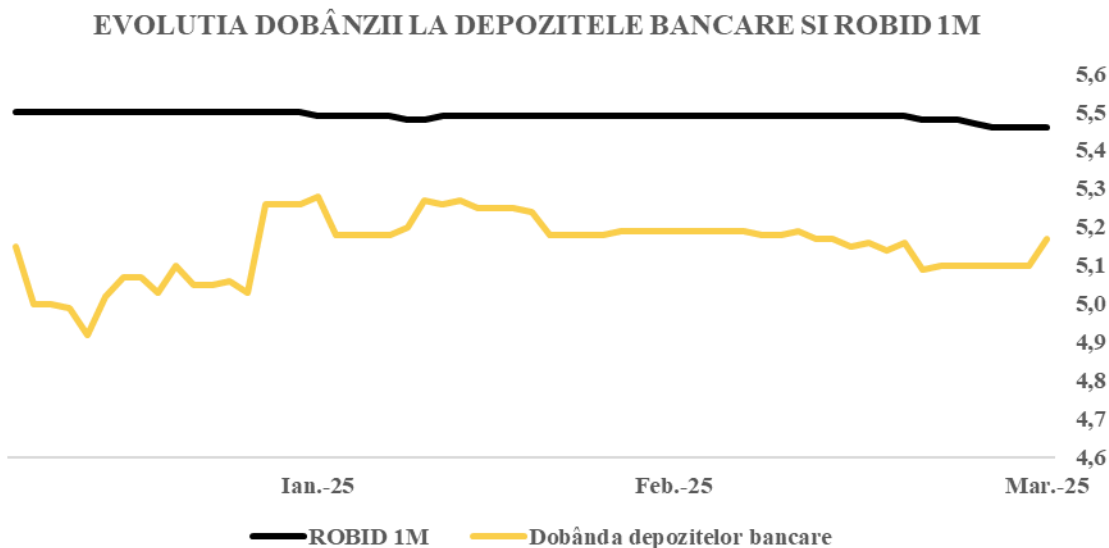
Principalele subportofolii¹¹ ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %	T1 2025		2024		T1 2024	
Acțiuni listate	1.878.504.265	72,24%	1.850.783.277	70,34%	1.815.021.112	71,94%
Acțiuni nelistate	249.453.130	9,59%	277.821.164	10,56%	200.107.280	7,93%
Părți sociale	33.131.481	1,27%	1.699.587	0,06%	1.374.427	0,05%
Obligațiuni listate	57.657.662	2,22%	57.157.076	2,17%	82.549.714	3,27%
Disponibilități	1.152.192	0,04%	13.731.873	0,52%	13.445.963	0,53%
Depozite bancare	174.700.402	6,72%	170.648.427	6,49%	162.005.984	6,42%
Titluri de participare	198.021.441	7,62%	259.350.364	9,86%	248.203.199	9,84%
Alte active	7.740.029	0,30%	112.832	0,00%	122.710	0,00%
TOTAL ACTIV	2.600.360.602	100%	2.631.304.600	100%	2.522.830.389	100%

Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății (comparație valorică / procentuală)

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2025 între 5,46 și 5,5%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,16% la depozitele constituite în RON, 2,39% pentru depozitele în EUR și 3,77% pentru cele constituite în USD. În primele trei luni ale anului 2025, gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 6,3% și 7,2%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Mai jos este indicată evoluția dobânzii medii a depozitelor în lei ale Longshield Investment Group SA și valoarea medie lunară a ROBID 1M:



Într-un raport¹² din 13.05.2022 publicat de ESMA, autoritatea de supraveghere recomandă tuturor participanților la piața de capital europeană să ia în calcul impactul avut de agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei și, dacă este cazul, să prezinte impactul avut de acest eveniment în situațiile lor financiare sau în rapoartele de management. Longshield Investment Group SA nu are participații în societăți rusești și nicio societate din portofoliul său nu a fost sancționată ca

¹¹ situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 31 martie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

¹² <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>



urmare a sancțiunilor impuse Rusiei. De asemenea, nu se preconizează că efectele situației actuale să aibă un impact semnificativ în situațiile financiare ale Societății, în condițiile în care nu se produc evenimente neprevăzute cu impact major.

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2025 în limita condițiilor economice actuale.

	T1 2025	T1 2024	T1 2025/T1 2024	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	1.878.504.265	1.815.021.112	63.483.153	3,50
Acțiuni nelistate	249.453.130	200.107.280	49.345.850	24,66
TOTAL	2.127.957.395	2.015.128.392	112.829.003	5,60

Tabel nr. 4.6. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T1 2025/T1 2024

	T1 2025	2024	T1 2025/2024	
în lei			Valoric	%
Acțiuni listate	1.878.504.265	1.850.783.277	27.720.988	1,50
Acțiuni nelistate	249.453.130	277.821.164	-28.368.034	-10,21
TOTAL	2.127.957.395	2.128.604.441	-647.046	-0,03

Tabel nr. 4.7. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T1 2025/2024

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului I 2025 cu finalul anului 2024, au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 1,5%;
- Acțiunile nelistate s-au redus cu 10,21%;
- Subportofoliul de acțiuni s-a diminuat cu 0,03%, iar evoluția portofoliului de acțiuni în perioada martie 2024 - martie 2025 este reprezentat mai jos:

STRUCTURA SUBPORTOFOLIULUI DE ACTIUNI la 31.03.2025



TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

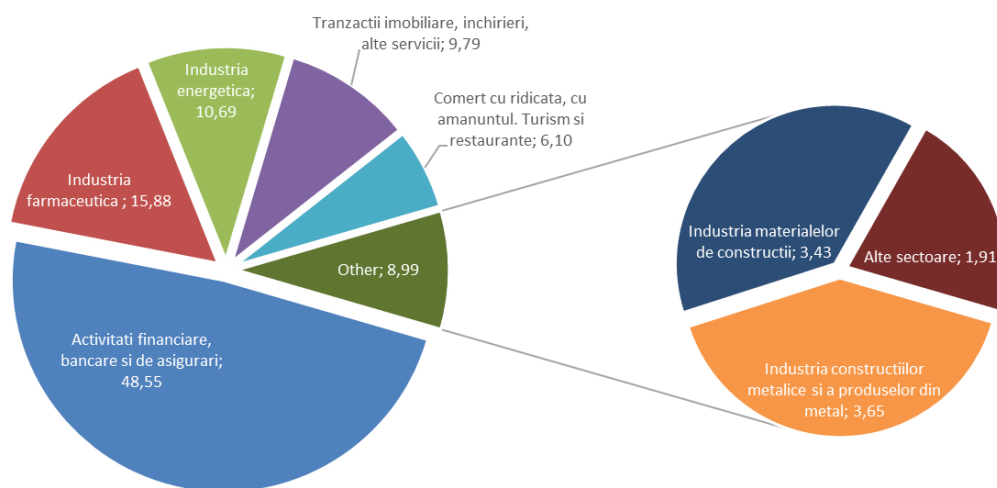
În trimestrul I 2025 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 9,86 milioane lei la societățile: S.P.E.E.H. Hidroelectrică și Banca Transilvania SA;
- au fost vândute acțiuni nelistate în sumă de 28,13 milioane lei deținute la ICPE SA.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 48,55% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic cu o pondere de 15,88%.

STRUCTURA PORTOFOLULUI DE ACȚIUNI PE SECTOARE DE ACTIVITATE



Principalele sectoare de activitate – acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 91 emitenți)

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 31 martie 2025, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.692,42 milioane lei și reprezintă o pondere de 65,08% în activul total certificat al Societății.

	I	II	III	IV	V
1.	BANCA TRANSILVANIA	Financiar-bancar	709,06	27,27	2,70
2.	BIOFARM SA BUCURESTI	Industria farmaceutică	342,20	13,16	51,68
3.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Financiar-bancar	104,60	4,02	0,81
4.	OMV PETROM SA	Energie-utilități	104,11	4,00	0,23
5.	FINAGROM IFN SA	Financiar-bancar	89,96	3,46	99,99
6.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Imobiliar, închirieri	71,72	2,76	99,97
7.	CI-CO SA BUCURESTI	Imobiliar, închirieri	71,12	2,73	97,34
8.	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	Industria energetica	69,00	2,65	0,30
9.	LION CAPITAL SA	Financiar-bancar	66,69	2,56	5,07
10.	BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata, cu amănuntul	63,97	2,46	67,98
	TOTAL		1.692,42	65,08%	

Tabel nr. 4.8. Top 10 participații în acțiuni la 31.03.2025

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup¹³", "societate-mamă¹⁴" și "filiale¹⁵" prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 31.03.2025 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 16 societăți, toate fiind operaționale. În lista filialelor, este inclusă și societatea Șantierul Naval Orșova, unde Longshield Investment Group are o participație de 47,063%.

Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate.

La 31.03.2025, valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 868,92 milioane lei, iar procentul din activul total al Societății a fost de 33,42%.

Din cele 16 filiale:

- Trei filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm SA (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte SA (BCM); Șantierul Naval Orșova (SNO);
- Șase filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: Bucur SA (BUCV), CI-CO SA (CICO), Mindo SA (MINO), Germina Agribusiness SA (SEOM), Semrom Oltenia SA (SEOL), Unisem SA (UNISEM);
- Șapte filiale nu sunt listate: Firos SA, Mătășari Holding SA (denumire anterioară Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN SA), Voluthema Property Developer SA, Avicola SA București, ICPE Electric Motors SRL, Finagrom IFN SA, Inevitable Ventures SRL.

I	II	III	IV	V
BIOFARM SA BUCURESTI	Fabricarea preparatelor farmaceutice	342,20	13,16	51,68
FINAGROM IFN SA	Alte activitati de creditare	89,96	3,46	99,99
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	71,72	2,76	99,97
CI-CO SA BUCURESTI	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	71,12	2,73	97,34
BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi si tutun	63,97	2,46	67,98
FIROS S.A BUCURESTI	Fabricarea mortarului	52,79	2,03	99,69
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	Construcia de nave si structuri plutitoare	37,36	1,44	47,06
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor si transformatoarelor electrice	30,63	1,18	100,00
UNISEM SA BUCURESTI	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	25,13	0,97	76,91
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	20,76	0,80	90,39
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri si alte facilitati de cazare similare	19,21	0,74	73,98

¹³ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

¹⁴ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

¹⁵ entitate definită conform prevederilor art. 3 alin. (1) pct. 25 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 2, alin.1, pct. 9 din Legea 24/2017), respectiv entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce



I	II	III	IV	V
MATASARI HOLDING S.A.	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	18,95	0,73	99,99
SEMROM OLTENIA SA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase	18,57	0,71	88,69
MINDO SA DOROHOI	Fabricarea mortarului	4,05	0,16	98,02
INEVITABLE VENTURES SRL	Activitati de consultanta pentru afaceri si management	2,50	0,10	100,00
AVICOLA SA BUCURESTI	Cresterea pasarilor	0,00	0,00	89,97
TOTAL		868,92	33,42%	

Tabel nr. 4.9. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 31.03.2025

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

Conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019, în trimestrul I al anului curent filialele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. FINAGROM IFN SA	18.000	31.12.2024	0.9994	4.997,93	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
2. FIROS S.A	2.815.576	31.10.2024	4,947.7120	18,75	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
3. ICPE Electric Motors SRL	298.000	31.01.2025	18.2897	102,79	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
4. Inevitable Ventures SRL	25.000	31.01.2025	137.4427	100,00	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
5. Matasari Holding S.A.	16.064.609	31.10.2024	3.8906	1,18	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
6. Mindo SA Dorohoi	32.595.770	31.10.2024	1.0464	0,12	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
7. Voluthema Property Developer SA	7.062.283	31.10.2024	9.4648	10,15	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.10. Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2025

Evaluarea participației Longshield Investment Group SA în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Finagrom IFN SA, ICPE Electric Motors SRL, Inevitable Ventures SRL și Mătăsari Holding SA, unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

SAI Muntenia Invest SA nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Longshield Investment Group SA.

Nivelul levierului și valoarea expunerii Longshield Investment Group SA sunt calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013, respectiv prin metoda brută și metoda angajamentului.

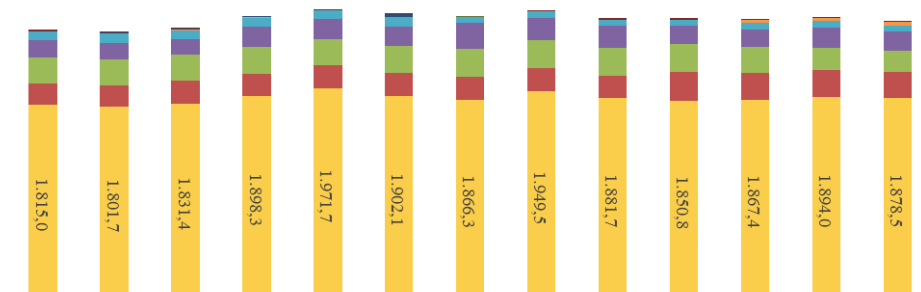
Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	104,64 %	2.599.205.105
Metoda angajamentului	104,69 %	2.600.360.602

Tabel nr. 4.11 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2025

4.1. ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primele trei luni ale anului 2025 este prezentată în graficul de mai jos:

Evoluția Elementelor Principale ale Portofoliului Societății în primele Trim I 2025

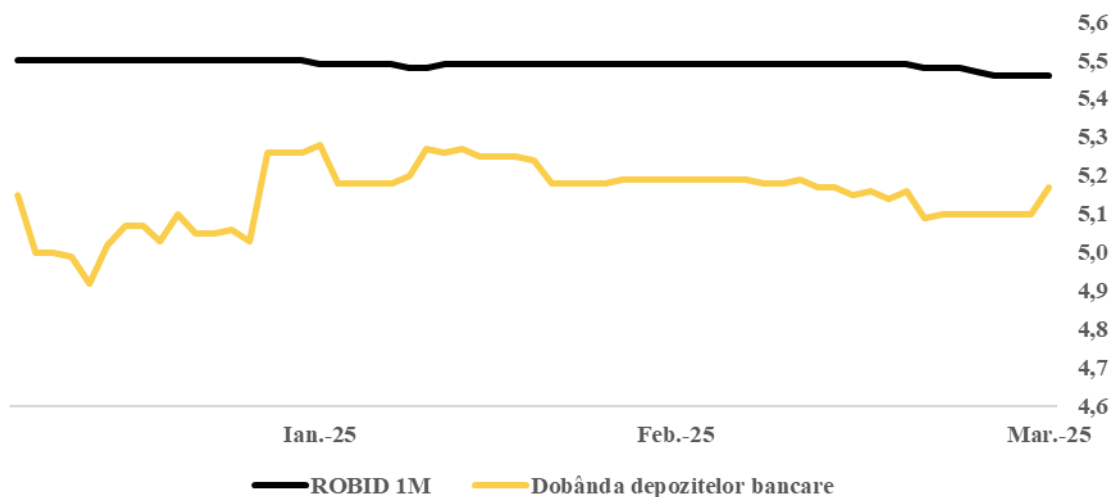


	mar.-24	apr.-24	mai-24	iun.-24	iul.-24	aug.-24	sept.-24	oct.-24	nov.-24	dec.-24	ian.-25	feb.-25	mar.-25
■ Obligatiuni nou emise	-	-	-	-	-	-	1,2	-	-	-	-	-	-
■ Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)	13,4	6,5	4,6	-2,5	9,6	4,0	-2,6	5,5	16,1	13,7	1,3	1,2	1,2
■ Alte active	0,1	10,8	16,5	1,3	1,2	28,2	0,2	0,6	0,6	0,1	0,7	0,1	7,7
■ Parti sociale	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,7	33,1	33,1	33,1
■ Obligatiuni listate	82,5	82,8	82,9	83,1	83,2	83,3	55,5	56,8	57,0	57,2	57,3	57,5	57,7
■ Depozite bancare	162,0	157,6	147,7	193,8	184,6	184,7	245,1	210,8	205,9	170,6	163,6	188,6	174,7
■ Titluri de participare	248,2	240,3	242,0	246,8	250,7	255,1	259,6	261,7	255,9	259,4	245,4	210,7	198,0
■ Actiuni nelistate	200,1	200,2	214,4	213,0	213,0	212,0	212,5	212,5	212,6	277,8	249,6	249,5	249,5
■ Actiuni listate	1.815,0	1.801,7	1.831,4	1.898,3	1.971,7	1.902,1	1.866,3	1.949,5	1.881,7	1.850,8	1.867,4	1.894,0	1.878,5

Grafic nr. 4.4. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primele 3 luni ale anului 2025 (în mil. lei)

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

EVOLUTIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE SI ROBID 1M



Grafic nr. 4.5. ROBIN la o lună (minim 5,46%) , maxim 5,5%, comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății

Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest

Pe parcursul perioadei încheiate la 31 martie 2025, dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a variat într-un ritm mai accentuat comparativ cu ROBIN 1M (ROBIN 1 lună). În ianuarie - martie 2025 dobânda medie a depozitelor

Longshield Investment Group SA a fost sub ROBID 1M. Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada ianuarie – martie 2025 a fost de 1,55%.

La finalul trimestrului I 2025, Societatea deține 174,70 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 6,72% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În perioada raportată – nu au avut loc operațiuni cu obligațiuni:

La 31.03.2025, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul Longshield Investment Group este de 57.657.662 lei și reprezintă 2,22% din activul societății.

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 31 martie 2025:

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală unitară	Monedă	Dobandă anuală
Opus-Chartered Issuances SA S.N.G.N.	07/09/2026	02/09/2016	06/09/2016	1.140	10.000,00	EUR	2,00%
ROMGAZ-S.A. Medias	07/10/2029	07/10/2024	07/10/2024	250	1.000	EUR	4,75%

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 martie 2025, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 9 fonduri de investiții (2 fonduri deschise de investiții și 7 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în tabelul de mai jos:

Denumire	Cantitate	VUAN	Valoare	Moneda
STAR VALUE	19.306,5700	1.411,9800	27.260.490,71	RON
FII MULTICAPITAL INVEST	4.337,0000	4.122,9500	17.881.234,15	RON
STAR NEXT	323.767,8700	10,8894	3.525.637,84	RON
ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	754,9700	42.278.320,00	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	14.332,8755	6.593.122,73	RON
CERTINVEST ACTIUNI	73,1944	404.142,1100	29.580.954,61	RON
FII OPTIM INVEST	663,2900	13.915,6500	9.230.111,49	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.560,5900	1.019.545,00	EUR
ACTIVE PLUS	4.096,4684	14.805,9300	60.652.024,38	RON

În trimestrul I al anului curent, subportofoliul titluri de participare a suferit următoarele modificări:

- Au fost vândute 6.146 unități de fond ale FII BET-FI INDEX INVEST în valoare de 5,45 milioane lei;
- Au fost vândute 504.069,91 unități de fond la ACTIVE DINAMIC în valoare de 2,87 milioane lei;
- Au fost vândute 2.119,12 unități de fond la FII OPTIM INVEST în valoare de 30 milioane lei;
- Au fost vândute 41 unități de fond la CERTINVEST ACTIUNI în valoare de 16,89 milioane lei;

La finalul trimestrului I 2025, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 198,02 milioane lei, care reprezintă 7,62% din activul total certificat.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul primului trimestru al anului 2025, Longshield Investment Group SA a realizat următoarele operațiuni cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990:

- Subscriere la societatea nou înființată Inevitable Ventures SRL în valoare de 2,5 milioane lei;
- Majorare de capital social cu aport în numerar efectuată prin mărirea numărului de acțiuni a emitentului ICPE Electric Motors SRL în valoare de 28,8 milioane lei.

5 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare a riscurilor al Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activităților investiționale și generale ale Administratorului.

Administratorul are implementată în structura organizatorică funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013.

În trimestrul I 2025 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

Principalele riscuri macroeconomice prezente în trimestrul I al anului 2025 au fost inflația și incertitudinea geopolitică, la care s-a adăugat noua orientare a politicii comerciale a administrației americane.

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie, dar în principal consumatorii finali. Rata inflației pe primul trimestru 2025 (martie 2025 comparativ cu decembrie 2024) a fost 2,1%. Rata anuală a inflației în luna martie 2025 comparativ cu luna martie 2024 a fost 4,9%, în scădere față de 5,6%, cât a fost rata inflației la sfârșitul anului 2024. Potrivit evaluărilor BNR, rata anuală a inflației va continua să scadă în următoarele luni, prognoza de inflație fiind de 3,8% pentru finalul lui 2025 și de 3,1% pentru 2026.

Evoluția conflictului Israel – gruparea Hamas, a războiului dintre Rusia și Ucraina și sancțiunile asociate acestui conflict generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele posibil mai mari exercitate, pe multiple căi, asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor, dar și prin potențiala afectare mai severă a economiei și a percepției de risc. În aceste momente este foarte dificil de apreciat un final al conflictelor militare, iar în ceea ce privește conflictul din Ucraina, este de presupus că războiul economic dintre Occident și Rusia va continua peste momentul unei încetări a focului.

Riscuri de politică comercială reprezintă un risc semnificativ, deoarece modificările bruște în politicile comerciale internaționale pot afecta negativ companiile din portofoliu expuse la piețele externe. Creșterea sau impunerea unor taxe vamale suplimentare poate reduce competitivitatea firmelor, influențând profitabilitatea acestora și, implicit, randamentele fondurilor administrate. Acest risc este amplificat în contexte geopolitice tensionate și poate determina o volatilitate crescută pe piețele financiare.

Incertitudini și riscuri crescute la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, provin și din mediul extern, ca urmare a contextului politicii comerciale a administrației americane și a măsurilor adoptate ca răspuns de către alte state, de natură să afecteze mersul economiei globale și al comerțului internațional.

Pe plan local, în contextul alegerilor prezidențiale, având în vedere programul unor candidați, există posibilitatea apariției unei turbulențe majore de ordin economic și social.

Există riscul ca România să fie încadrată la categoria „junk” de către agențiile de rating, ceea ce ar putea declanșa efecte negative severe în economie, de la creșterea costurilor de finanțare până la scăderea investițiilor și afectarea stabilității financiare.

Evenimentele legate de deprecierea cursului valutar reprezintă un risc major pentru România, afectând competitivitatea economică, inflația și stabilitatea financiară. O monedă slabă poate crește costurile importurilor, influențând negativ prețurile la energie, materii prime și produse de consum. Totodată, dezechilibrele valutare pot afecta încrederea partenerilor economici și financiari externi, complicând relațiile cu structuri precum Uniunea Europeană, NATO sau alte organisme internaționale. O instabilitate financiară accentuată ar putea vulnerabiliza România în cadrul cooperărilor regionale, atât economice, cât și sociale sau militare.

Menționăm de asemenea că implicațiile și manifestările evenimentelor descrise mai sus necesită din partea administratorului o monitorizare continuă și măsuri corective adaptate la situațiile de criză.

RISCURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare a riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor. Evoluțiile înregistrate la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu au condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul trimestrului I al anului 2025, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea:

1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, din cauza fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar, care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,72% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc foarte scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii martie 2025 a fost de 6,32%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate prin profilul de risc.



3. Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse ale ratelor dobânzilor. Depozitele bancare deținute de către Societate sunt active purtătoare de dobândă, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

4. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale. Reducerea expunerii la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital este cauzată, în principal, de posibilitatea apariției incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii. Pentru Societate, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin profilul de risc aprobat.

5. Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul rezultat din expunerile față de fiecare contrapartidă, inclusiv contrapartide centrale, grupuri de contrapartide asociate și contrapartide din același sector economic, aceeași regiune geografică, sau care desfășoară aceeași activitate, furnizează aceeași marfă sau față de același emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri și valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șase indicatori care fac parte din profilul de risc și care se regăsesc mai jos. Toți acești indicatori se încadrează în limita gradului de risc asumat.

Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	9,59%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	27,27%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	27,27%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,04%	Da	Foarte scăzut



Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	3,00%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 31.03.2025

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul trimestrului I 2025, un procent de 93,68% din activul total al fondului este investit în produse denumite în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran României. Aceasta este la momentul actual încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch, Standard & Poor's și Moody's au reconfirmat pe datele de 18 Decembrie 2024, 24 Ianuarie 2025, respectiv 15 Martie 2025 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la BBB-, însă toate cele trei agenții au scăzut perspectiva de la stabilă la negativă.

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Ultima acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Fitch	Confirmare rating, modificare perspectivă	Dec. 2024	BBB-	BBB-	Negativă
Standard and Poor's	Confirmare rating, modificare perspectivă	Ian. 2025	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating, modificare perspectivă	Mar. 2025	Baa3	Baa3	Negativă

Tabel nr. 5.2 Încadrarea riscului de țară al României de către principalele agenții de rating

7. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare. De asemenea, expunerea la riscul instituțiilor de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Administratorul a ales pentru depozitarea numerarului disponibil, instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Societatea nu a realizat în trimestrul I al anului 2025 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață

reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

8. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea Societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora.

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.03.2025, are valoarea de 41,61 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul privind obligațiile de raportare în conformitate cu art. 3, alin. (3), lit. (d) și art. 24, alin. (1), (2) și (4) din AFIA - ESMA/2014/869 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul Societății care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Administratorul adoptă o politică prudențială privind ieșirile de numerar.

Benzile de lichiditate sunt cele stabilite în Regulamentul (UE) nr. 231/2013, astfel:

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	1,01%	2,01%	6,01%	7,29%	32,31%	51,34%

Tabel nr. 6.3: Benzi lichiditate

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul trimestrului I 2025 arată că fondul se încadrează pentru cinci benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile), benzi de lichiditate setate prin Profilul de risc. La acest capitol putem să menționăm faptul că, chiar dacă fondul Longshield Investment Group SA are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată pentru anumite scadențe, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment.

9. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul trimestrului I al anului 2025, principalele riscuri macroeconomice prezente au fost inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul Riscuri cu implicații majore.

Administratorul, pe tot parcursul trimestrului I al anului 2025, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale Administratorului este adaptat pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind implicit diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În trimestrul I al anului 2025 au fost raportate trei evenimente de risc operațional, astfel:

- un eveniment înregistrat ca urmare a introducerii eronate în sistem a unei tranzacții personale, eroare sesizată ulterior, în urma revizuirii documentelor justificative aferente tranzacției; incidența situației identificate din perspectiva impactului asupra investitorilor a fost nulă.
- un eveniment înregistrat ca urmare a neconstituirii unui depozit bancar, care a determinat o pierdere a unei dobânzi în valoare de 1.697,57 lei;
- un eveniment ca urmare a efectuării eronate a unei plăți, ca urmare a selectării eronate a contului plătitor; acest eveniment a determinat o pierdere în valoare de 859,64 lei.

10. Riscul strategic

Riscul strategic este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri, luarea de decizii de afaceri defavorabile sau implementarea inadecvată a acestora. În condițiile de volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Influențele macro se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

11. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii instituției de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere.

Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul unei firme specializate de PR, fiind comunicate conducerii executive și Consiliului de Administrație al Administratorului, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor cu potențial risc, dacă este cazul.

12. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligațiilor care revin unei entități din participarea sa la un sistem, sau în piața financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligațiilor asumate de către alți participanți. Acest eșec în îndeplinirea obligațiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit și, în consecință, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar.

La capitolul riscul sistemic și de contagiune trebuie menționat atât războiul Rusiei împotriva Ucrainei, cât și confruntarea dintre Israel și gruparea Hamas. Conflictul dintre Israel și Hamas creează îngrijorări privind extinderea acestuia la o scară mai largă, prin implicarea altor state din zonă, cum ar fi Iranul. Astfel de actori zonali pot genera îngrijorări și eventuale alte consecințe economice internaționale cu efecte dificil de cuantificat (criză a petrolului, criză energetică, a transportului de mărfuri și de persoane și a industriilor conexe) sau pot atrage o criză de lichidități la nivel mondial.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group, societatea Banca Transilvania SA poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii. Banca Transilvania este principala deținere a Societății, care furnizează stabilitate și creștere portofoliului. Banca Transilvania este cea mai mare bancă din

sistemul românesc la momentul actual, cu peste 20% cotă de piață din punct de vedere al activelor. Ca bancă universală, aceasta acoperă toate segmentele de clienți și linii de business în sectorul financiar. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenoriat și clienți persoane fizice.

Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, în anul 2024 banca este evaluată de două agenții internaționale de rating, Moody's (Baa3, cu perspectivă pozitivă) și Fitch (de la "BB+" la "BBB-", cu perspectivă stabilă).

Acțiunea (simbol TLV) a generat an de an valoare pentru acționari și este inclusă în indicii FTSE Global Equities Index Series (din 2020), fiind unul dintre cei mai lichizi emitenți listați la BVB. Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 27,27% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 31.03.2025. Referitor la această expunere, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

13. Riscurile de durabilitate

Riscurile legate de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de governanță care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. În prezent SAI Muntenia Invest SA nu ia în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate conform art. 4 alin 1 litera b) din Regulamentul UE 2019/2088 din 27.11.2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare întrucât în prezent politicile de investiții ale fondurilor aflate în administrare iau în calcul realizarea de plasamente preponderent în produse financiare din piața din România, care nu oferă o gamă suficient de diversificată de oportunități investiționale ajustate la risc care să ofere transparența suficientă privind impactul activităților economice asupra factorilor de durabilitate, așa cum sunt aceștia definiți în legislația aplicabilă.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății și categoriile de active în care poate investi Societatea sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății s-a încadrat pe tot parcursul trimestrului I al anului 2025 în cerințele prevăzute de legislația aplicabilă.

EFFECTUL DE LEVIER

Efectul de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută, cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul I 2025, nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul (UE) 2365/2015.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul I 2025, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social subscris și vărsat este de 76.110.584,5 lei, divizat în 761.105.845 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Societatea a emis doar acțiuni ordinare, fiecare acțiune dând dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor. Acțiunile Societății sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Acțiunile sunt indivizibile, iar Societatea recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune. Distribuirea beneficiilor și suportarea pierderilor se face în mod egal pentru fiecare acțiune.

Acțiunile emise de Societate sunt înscrise pe piața reglementată a BVB (simbol LONG pe perioada aferentă trimestrului I 2025), segmentul principal, la categoria Premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999 (până la data de 20.10.2024 simbol SIF4, începând cu 21.10.2024 noul simbol al acțiunilor este LONG).

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central SA, societate autorizată de către ASF. Calitatea de acționar al Longshield Investment Group se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI¹⁶ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni LONG în perioada ianuarie-martie 2025:

	REGS	POF
Număr tranzacții	1.101	57
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	1,49	16,36
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	2,73	31,91
% număr total de acțiuni¹⁷	0,2	2,15

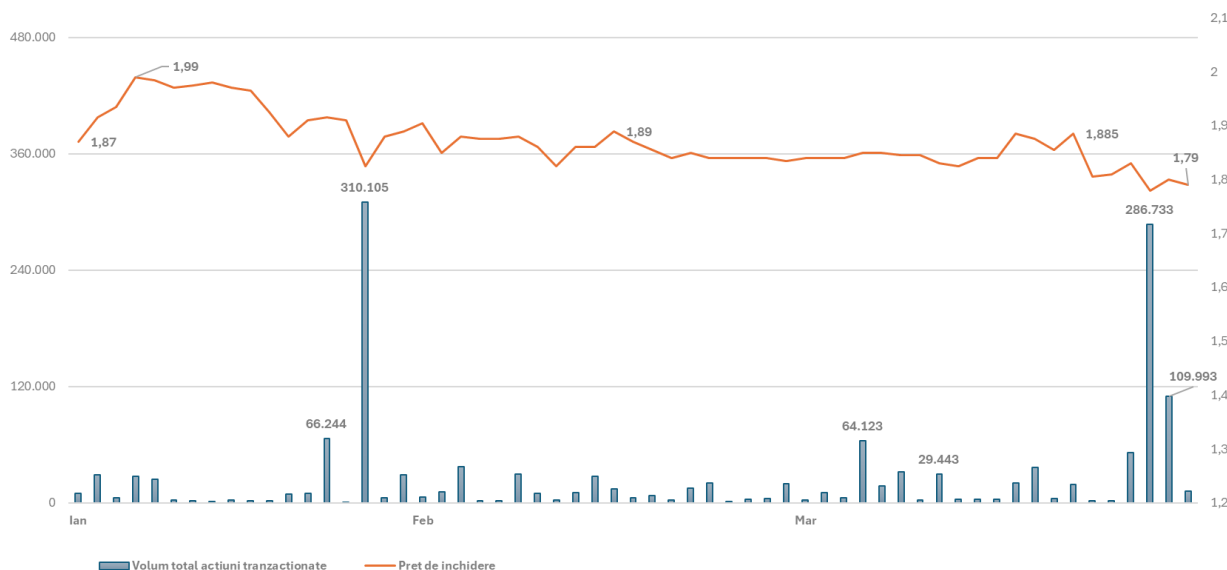
Tabel nr. 6.1. Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2025

¹⁶ La data de 30.04.2025 ponderea LONG în indice era de 19,19%

¹⁷ tranzacționate și aflate în circulație



PREȚUL ACȚIUNILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP ȘI VOLUMUL TRANZACȚIONAT IAN-MARTIE 2025



Grafic nr. 6.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor al acțiunii LONG în perioada ianuarie – martie 2025

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 martie 2025:

			31/03/2025
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.927.319	451.568.430	59,33
Persoane fizice nerezidente	2.051	1.556.506	0,21
Persoane juridice rezidente	104	256.621.594	33,72
Persoane juridice nerezidente	9	51.359.315	6,75
TOTAL	5.929.370	761.105.845	100,00%

Tabel nr. 6.2. Structura acționariatului la 31.03.2025. Sursa: Depozitarul Central SA

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*¹⁸ ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță Corporativă inclusă în raportul anual al Longshield Investment Group SA mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest SA. Secțiunea denumită *Reguli*¹⁹ de pe pagina de internet a SAI Muntenia Invest SA include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor entităților administrate.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari, investitori și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic,

¹⁸ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

¹⁹ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

conform cerințelor de raportare specifice stabilite conform cadrului legal aplicabil, atât pe pagina web a Societății <https://www.longshield.ro>, cât și în sistemul electronic al operatorului pieței reglementate pe care acțiunile Societății sunt listate <https://www.bvb.ro>, prin informarea ASF în cadrul sistemelor electronice de raportare și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al Societății, organ care funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale Actului constitutiv. Adunarea Generală a Acționarilor este ordinară sau extraordinară.

În perioada aferentă trimestrului I al anului curent, Administratorul a publicat, în data de 26 martie 2025, convocatorul pentru AGOA și AGEA din data de 29/30 aprilie 2025. De asemenea, a pus la dispoziție și a publicat, conform reglementărilor legale, materialele supuse aprobării acționarilor Societății, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale. Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.longshield.ro>), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2025.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanță corporativă*. În perioada de raportare nu au existat hotărâri privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 31 martie 2025 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 31 martie 2025 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31 martie 2025. Pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în lei	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	145.027.282	65.414.241
Depozite plasate la bănci	30.828.609	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.103.456.759	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.292.610.030	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.272.774	1.257.442
Alte active	7.736.952	12.103.419
Total active	2.580.932.406	2.582.122.309
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056



în lei	31 martie 2025	31 decembrie 2024
Datorii privind impozitul pe profit amânat	107.630.065	99.360.198
Alte datorii	8.295.831	8.476.877
Total datorii	116.492.952	108.404.131
Capitaluri proprii		
Capital social	833.686.928	833.686.928
Acțiuni proprii	(32.437.054)	-
Rezultat reportat	1.129.460.673	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	533.728.907	489.956.029
Total capitaluri proprii	2.464.439.454	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii	2.580.932.406	2.582.122.309

Tabel nr. 7.1. *Situația poziției financiare*

Valoarea activelor totale la 31 martie 2025 s- a dimuiat cu 1,19 milioane lei, respectiv cu 0,05%, față de valoarea la 31 decembrie 2024. În primele 3 luni din 2025 s-au înregistrat creșteri la următoarele elementele de activ, care au evoluat față de finalul anului 2024, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* au crescut cu 79,61 milioane lei față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2024, în principal, ca urmare a încasării din vânzarea de acțiuni și unități de fond și a modificării perioadei de constituire a depozitelor de la termene peste 3 luni la termene sub trei luni;
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 61,94 milioane lei, respectiv 5,03%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT și, totodată, prin plusul de participații adus de societățile din portofoliul Longshield Investment Group pe parcursul anului 2025.

Creșterea menționată a fost contrabalansată de reduceri înregistrate față de 31.12.2024 la:

- Depozitele bancare, care s-au diminuat cu 76,15 milioane lei (-71,18%);
- Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere cu 62,25 milioane lei (-5,34%);
- Alte active -4,37 milioane lei (-36,08%).

Capitalurile proprii ale Societății au înregistrat o variație negativă de 9,28 milioane lei în primele 3 luni ale anului 2025, pe seama răscumpărării acțiunilor proprii și reducerii valorii rezultatului reportat cu 20,61 milioane lei determinat de pierderea înregistrată pe parcursul perioadei.

Diferență activ net conform reglementărilor contabile / activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și în conformitate cu regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31 martie 2025 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos:



	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	2.464,44
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	2.483,87
Diferențe, din care:	(19,43)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(25,21)
Diferență de ajustare pentru depreciere și evaluare OPUS	5,78

Tabel nr. 7.2. Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în lei	31 martie 2025	31 martie 2024
Venituri		
Venituri din dividende	10.816	5.177.143
Venituri din dobânzi	1.577.670	2.107.969
Alte venituri operaționale	70	-
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	(940.962)	520.912
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(10.219.929)	9.337.035
Total Venituri	(9.572.335)	17.143.059
Comisioane de administrare	(9.814.556)	(9.141.481)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(113.232)	(112.818)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	-	1.048.928
Alte cheltuieli operaționale	(1.114.425)	(1.055.574)
Total cheltuieli operaționale	(11.042.213)	(9.260.945)
Rezultat înainte de impozitare	(20.164.548)	7.882.114
Impozitul pe profit	-	375.178
(Pierdere netă)/Profit net al perioadei	(20.614.548)	8.257.292
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	43.772.878	122.345.982
Alte elemente ale rezultatului global	43.772.878	122.345.982
Total rezultat global aferent perioadei	23.158.330	130.603.274

Tabel nr. 7.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Dinamica elementelor principale ce compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este următoarea:

- Veniturile din dividende s-au redus cu 5,17 milioane lei , comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent,;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o reducere cu 0,53 milioane lei, determinată de scăderea ratelor dobânzilor la care sunt constituite depozitele bancare;
- *Pierdere netă din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 0,94 milioane lei comparativ cu câștigul net în valoare de 0,52 milioane lei, înregistrat în aceeași perioadă a anului precedent;



- Pierdere netă din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere înregistrează o valoare de 10,22 milioane lei, comparativ cu câștigul net în valoare de 9,34 milioane lei, înregistrat în aceeași perioadă a anului 2024.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	T1 2025	T1 2024
Indicatorul lichidității curente	2,11	2,31
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,0162	0,0279
Profit net / activ net certificat (%)	-0,83	0,34
ROA (%)	-0,80	0,33
ROE (%)	-0,84	0,35

Tabel nr. 7.4. Indicatori economico-financiar

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorul gradului de îndatorare - Capital împrumutat / Capital propriu x 100

Viteza de rotație a activelor imobilizate - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

ROA - Profit net / Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

ROE - Profit net / capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii.

8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

În cadrul AGOA, întrunită statutar în data de 29.04.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1498 din 27.03.2025 și în Ziarul Financiar nr. 6.644 din 27.03.2025, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 272.243.746 acțiuni, care reprezintă 35,7695% din capitalul social al societății și 36,5554% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a domnului Gheorghe Marcel sau, în lipsa acestuia, a doamnei Topor Elena Daniela, având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Longshield Investment Group - S.A.;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2024 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., auditorul financiar KPMG Audit - S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor Societății („CRA”);
- Aprobarea repartizării întregului profit net aferent exercițiului financiar 2024 - în sumă de 86.849.260 lei - la „Alte rezerve”;
- Aprobarea programului de administrare a Longshield Investment Group - S.A. și a bugetului de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2025;
- Aprobarea raportului de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2024;
- Aprobarea politicii de remunerare a Longshield Investment Group - S.A. în conformitate cu materialul informativ pus la dispoziția acționarilor Societății pentru Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2025;



- Aprobarea datei de 20.05.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 19.05.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

În cadrul AGEA, întrunită statutar în data de 29.04.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1498 din 27.03.2025 și în Ziarul Financiar nr. 6.644 din 27.03.2025, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 272.243.746 acțiuni, care reprezintă 35,7695% din capitalul social al societății și 36,5554% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a domnului Gheorghe Marcel sau, în lipsa acestuia, a doamnei Topor Elena Daniela, având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Longshield Investment Group - S.A.;
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris Longshield Investment Group - S.A. de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei, prin anularea unui număr de 16.362.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 18.12.2024 - 10.01.2025 a 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 74.474.384,5 lei fiind împărțit în 744.743.845 acțiuni nominative cu o valoare de 0,1 lei fiecare.

Reducerea capitalului social subscris se efectuează în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea nr. 31/1990 și va fi efectivă după îndeplinirea condițiilor legale, respectiv: (i) publicarea hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de reducere a capitalului social în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a; (ii) autorizarea modificărilor privind art. 3 alin. (1) din Actul constitutiv al societății de către Autoritatea de Supraveghere Financiară; (iii) înregistrarea hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de reducere a capitalului social la Registrul Comerțului.

În consecință, Art. 3 alin. (1) din Actul constitutiv al Societății se modifică în urma reducerii capitalului social al Societății și va avea următorul conținut:

"Art. 3. Capital social și acțiuni

(1) Capitalul social subscris și integral vărsat este de 74.474.384,5 lei, împărțit în 744.743.845 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor."

- Aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A. a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:
 - (a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 23 de milioane; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,3926 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;
 - (b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;
 - (c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni, cu împuternicirea reprezentantului legal al societății, S.A.I. Muntenia Invest - S.A., să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.

Aprobarea datei de 20.05.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 19.05.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Raportul curent privind Hotărârile AGOA și AGEA din 29.04.2025 prezentate mai sus este disponibil, pentru consultare, pe website-ul Societății, respectiv www.longshield.ro, în secțiunea dedicată, și pe site-ul BVB.



ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 31 martie 2025 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare interimare;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 31 martie 2025.
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group la 31 martie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

**Longshield Investment Group SA prin administratorul
său
SAI Muntenia Invest SA**

**Director General Adjunct,
Sergiu MIHAILOV**

**Longshield Investment Group SA prin
administratorul său
SAI Muntenia Invest SA**

**Contabil Șef,
Irina MIHALCEA**



Anexa 11

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	104,297	100,000	0,00	2.631.304.600,45	104,690	100,000	0,00	2.600.360.601,72	-30.943.998,73
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	73,359	70,337	0,00	1.850.783.277,06	75,628	72,240	0,00	1.878.504.265,08	27.720.988,02
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	RON	73,359	70,337	0,00	1.850.783.277,06	75,628	72,240	0,00	1.878.504.265,08	27.720.988,02
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	56,777	54,438	0,00	1.432.434.137,33	59,517	56,851	0,00	1.478.325.715,98	45.891.578,65
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,153	4,941	0,00	130.010.301,60	4,927	4,706	0,00	122.379.775,84	-7.630.525,76
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	10,555	10,121	0,00	266.302.178,00	10,564	10,091	0,00	262.402.791,68	-3.899.386,32
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,873	0,837	0,00	22.036.660,13	0,620	0,592	0,00	15.395.981,58	-6.640.678,55
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt .	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza în mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	2,321	2,217	11.584.589,75	57.657.661,67	500.585,20
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	2,321	2,217	11.584.589,75	57.657.661,67	500.585,20
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	2,321	2,217	11.584.589,75	57.657.661,67	500.585,20
19	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	11,012	10,558	0,00	277.821.163,55	10,043	9,593	0,00	249.453.129,52	-28.368.034,03

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	11,012	10,558	0,00	277.821.163,55	10,043	9,593	0,00	249.453.129,52	-28.368.034,03
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
24	I.4. Depozite bancare din care:	RON	2,394	2,295	0,00	60.396.408,28	2,785	2,660	0,00	69.167.466,94	8.771.058,66
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,394	2,295	0,00	60.396.408,28	2,785	2,660	0,00	69.167.466,94	8.771.058,66
26	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
27	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
28	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	3,323	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	3,215	3,071	16.044.339,54	79.854.282,32	-3.985.306,41
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	3,323	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	3,215	3,071	16.044.339,54	79.854.282,32	-3.985.306,41
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	1,034	0,988	5.581.709,07	25.678.652,58	-733.777,89

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	1,034	0,988	5.581.709,07	25.678.652,58	-733.777,89
32	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
33	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,068	0,065	0,00	1.722.439,63	0,046	0,044	0,00	1.147.478,54	-574.961,09
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.361,09	6.770,20	0,000	0,000	1.289,70	6.418,97	-351,23
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	6,00	0,000	0,000	1,00	5,95	-0,05
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	556,26	2.657,14	0,000	0,000	346,41	1.593,66	-1.063,48
37	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
38	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	10,239	9,817	0,00	258.324.975,05	7,931	7,576	0,00	197.001.895,91	-61.323.079,14

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,041	0,039	206.145,60	1.025.388,83	0,041	0,039	204.847,20	1.019.545,00	-5.843,83
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	0,067	0,065	0,00	1.699.587,00	1,334	1,274	0,00	33.131.481,00	31.431.894,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,480	0,460	0,00	12.112.832,04	0,311	0,298	0,00	7.736.724,58	-4.376.107,46
48	II. Total obligatii	RON	4,297	4,120	0,00	108.404.131,61	4,690	4,480	0,00	116.492.952,07	8.088.820,46

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,302	0,289	0,00	7.610.680,73	0,305	0,291	0,00	7.569.005,34	-41.675,39
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	41.761,37	0,001	0,001	0,00	37.253,91	-4.507,46
51	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
52	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	196.723,82	0,008	0,007	0,00	194.240,34	-2.483,48
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,012	0,012	0,00	304.417,46	0,005	0,005	0,00	126.917,11	-177.500,35
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,974	3,810	0,00	100.249.212,80	4,371	4,175	0,00	108.564.270,23	8.315.057,43
58	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
59	II.11. Alte obligatii	RON	0,000	0,000	0,00	1.335,43	0,000	0,000	0,00	1.265,14	-70,29

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
60	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,880	0,00	2.522.900.468,84	100,000	95,520	0,00	2.483.867.649,65	-39.032.819,19

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.03.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2024)	Diferente
Valoare activ net	2.483.867.649,65	2.408.708.207,26	75.159.442,39
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	744.743.845,00	761.105.845,00	-16.362.000,00
- persoane fizice	453.124.936	457.232.313	-4.107.377
- persoane juridice	291.618.909	303.873.532	-12.254.623
Valoarea unitara a activului net	3,3352	3,1647	0,1705
Numar investitori, din care:	5.929.482	5.931.945	-2.463
- persoane fizice	5.929.370	5.931.827	-2.457
- persoane juridice	112	118	-6

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.03.2025

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	31.03.2025	24.792.316	10,0000	28,6000	709.060.237,60	2,704	27.268
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	31.03.2025	509.229.185	0,1000	0,6720	342.202.012,32	51,679	13.160
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	31.03.2025	5.611.471	1,0000	18,6400	104.597.819,44	0,805	4.022
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	28.03.2025	56.608.888	0,1000	1,1300	63.968.043,44	67,978	2.460
5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	31.03.2025	395.449	10,0000	40,1500	15.877.277,35	4,466	0.611
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	28.03.2025	120.079.482	0,1000	0,1600	19.212.717,12	73,977	0.739
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	31.03.2025	2.634.060	2,5000	27,0000	71.119.620,00	97,342	2.735
8	COCOR SA BUCURESTI	COCR	12.03.2025	30.206	40,0000	120,0000	3.624.720,00	10,012	0.139
9	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	27.03.2025	160.256	2,5000	1,2400	198.717,44	7,915	0.008
10	COMREP SA PLOIESTI	COTN	21.03.2025	120.605	2,5000	6,6000	795.993,00	17,178	0.031
11	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	28.03.2025	16.693	2,5000	32,0000	534.176,00	9,867	0.021
12	CONPET SA PLOIESTI	COTE	31.03.2025	35.596	3,3000	81,2000	2.890.395,20	0,411	0.111
13	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	31.03.2025	12.210.246	0,1000	1,7000	20.757.418,20	90,385	0.798
14	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	31.03.2025	67.250.000	0,2500	0,2100	14.122.500,00	2,844	0.543
15	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	31.03.2025	23.400.000	0,1000	2,3800	55.692.000,00	4,926	2.142
16	INOX SA	INOX	31.03.2025	225.676	2,5000	1,0700	241.473,32	3,522	0.009

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
17	IOR SA BUCURESTI	IORB	28.03.2025	7.327.025	0,1000	0,2760	2.022.258,90	1,014	0.078
18	LION CAPITAL SA	LION	31.03.2025	25.748.176	0,1000	2,5900	66.687.775,84	5,073	2.565
19	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	31.03.2025	627.909	4,1000	20,5000	12.872.134,50	17,377	0.495
20	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	05.03.2025	34.127	2,5000	81,0000	2.764.287,00	8,906	0.106
21	OMV PETROM SA	SNP	31.03.2025	140.875.080	0,1000	0,7390	104.106.684,12	0,226	4.004
22	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	28.03.2025	177.111	0,1000	10,2000	1.806.532,20	14,466	0.069
23	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	31.03.2025	84.917.900	0,1000	0,1190	10.105.230,10	11,826	0.389
24	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	31.03.2025	11.499.470	1,0000	6,0000	68.996.820,00	0,298	2.653
25	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	31.03.2025	366.684	10,0000	123,3000	45.212.137,20	0,082	1.739
26	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	31.03.2025	5.375.969	2,5000	6,9500	37.362.984,55	47,063	1.437
27	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	31.03.2025	9.879.418	0,1000	1,8800	18.573.305,84	88,694	0.714
28	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	31.03.2025	332.800	10,0000	29,5000	9.817.600,00	0,177	0.378
29	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	31.03.2025	322.841	2,5000	87,0000	28.087.167,00	11,876	1.080
30	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	31.03.2025	60.701.527	0,1000	0,4140	25.130.432,18	76,909	0.966
31	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	31.03.2025	44.455.368	0,1000	0,1050	4.667.813,64	2,212	0.180
TOTAL							1.863.108.283,50		71,650

2. Actiuni netranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	08.11.2023	143.589	2,5000	4,5180	648.737,14	11,589	0.025
2	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	10.07.2024	42.314	2,5000	39,7628	1.682.524,23	18,604	0.065
3	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
4	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	03.02.2025	270.392	2,5000	4,2686	1.154.206,79	22,759	0.044
* 5	MINDO SA DORHOI	MINO	20.01.2025	32.595.770	0,1000	0,1243	4.051.027,00	98,018	0.156
6	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
7	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5622	4.396.725,41	19,401	0.169
8	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	07.02.2025	502.180	2,5000	2,0926	1.050.860,45	13,007	0.040
9	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	29.11.2024	884.478	2,5000	2,7269	2.411.900,56	34,933	0.093
TOTAL							15.395.981,58		0,592

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

3. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nu este cazul

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Nu este cazul

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

7. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata

Nu este cazul

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denumite in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2024	05.09.2025	8.772,00	624,66	129.928,77	1.399.920,00		4,9771	56.386.158,16	2,272	2,168

S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2024	07.10.2025	998,87	32,53	5.726,03	282,50		4,9771	1.271.503,51	0,050	0,049
Total obligatiuni denuminate in EUR													57.657.661,67		2,217
TOTAL													57.657.661,67		2,217

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Nu este cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

IV.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

V.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

VI.Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise

1.Actiuni nou emise

Nu este cazul

2.Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

3.Drepturi de preferinta (ulterior inregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzactionare)

Nu este cazul

VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9152	2.233.212,60	3,600	0,086
2	AGROEXPORT SA CONSTANTA	203.045	2,5000	0,0000	0,00	18,529	0,000
3	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA	187.098	2,5000	0,0000	0,00	18,804	0,000
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,6004	6.556,96	1,551	0,000
6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	187,8690	3.902.977,81	2,180	0,150
7	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,0000	0,00	89,970	0,000
8	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,9311	19.234,02	0,969	0,001
9	CCP.RO Bucharest SA	197.232	10,0000	5,2806	1.041.505,01	1,669	0,040
10	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
11	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	86.517	2,5000	0,1424	12.317,27	0,067	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
12	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
13	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1121	1.186.757,49	4,185	0,046
14	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
15	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,8558	887.853,90	30,000	0,034
16	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	8,8806	5.016.402,73	0,439	0,193
* 17	FINAGROM IFN SA	18.000	5.000,0000	4.997,9338	89.962.809,00	99,994	3,460
* 18	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,7484	52.787.424,00	99,685	2,030
19	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
20	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
21	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
22	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
* 23	MATASARI HOLDING S.A.	16.064.609	1,0000	1,1794	18.947.047,00	99,994	0,729
24	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
25	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
26	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
27	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
28	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,6541	97.413,49	0,147	0,004
29	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
30	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
31	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
32	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	1,8671	72.580,01	1,131	0,003
33	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	6,7746	1.563.444,22	24,806	0,060
* 34	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.062.283	10,0000	10,1547	71.715.594,00	99,966	2,758
35	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					249.453.129,52		9,594

* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția FINAGROM IFN SA MATASARI HOLDING S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
10	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
11	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
12	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000
13	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
14	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	0,000
15	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
TOTAL					0,00		0,000

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate

1. Efecte de comert

Nu este cazul

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
1	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA - RO88WBANXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.560,99	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	688,44	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	377,68	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.304,95	0,000
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.597,10	0,000
6	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	474,68	0,000
7	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.126.312,77	0,043
8	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	356,12	0,000
10	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
11	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.303,49	0,000
12	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	866,32	0,000
13	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.636,00	0,000
TOTAL		1.147.478,54	0,043

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	610,36	4,9771	3.037,82	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	604,00	4,9771	3.006,17	0,000
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	56,88	4,9771	283,10	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	18,46	4,9771	91,88	0,000
5	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,9771	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,9460	5,95	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	314,10	4,6005	1.445,02	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	32,31	4,6005	148,64	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,6005	0,00	0,000
TOTAL				8.018,58	0,000

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	28.01.2025	28.04.2025	15.000.000,00	2.375,00	149.625,00	15.149.625,00	0,583
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.03.2025	03.04.2025	5.147.000,00	686,27	8.235,20	5.155.235,20	0,198
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31.03.2025	01.04.2025	24.281.290,68	3.304,95	3.304,95	24.284.595,63	0,934
4	CEC BANK	18.03.2025	02.04.2025	5.391.000,00	679,41	9.511,79	5.400.511,79	0,208
5	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	31.03.2025	07.04.2025	4.036.000,00	560,56	560,56	4.036.560,56	0,155
6	CEC BANK	04.02.2025	06.05.2025	5.362.000,00	749,21	41.955,81	5.403.955,81	0,208
7	CEC BANK	11.02.2025	14.04.2025	5.160.000,00	706,85	34.635,62	5.194.635,62	0,200

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
8	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	28.03.2025	04.04.2025	4.539.800,00	636,83	2.547,33	4.542.347,33	0,175
TOTAL							69.167.466,94	2,661

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Depozite bancare denuminate in EUR									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.02.2025	01.04.2025	3.068.900,00	183,28	6.231,57	4,9771	15.305.237,35	0,589
2	CEC BANK	05.03.2025	08.04.2025	4.347.950,00	262,07	7.075,84	4,9771	21.675.399,12	0,834
3	CEC BANK	27.03.2025	29.04.2025	1.000.000,00	60,27	301,37	4,9771	4.978.599,95	0,191
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.03.2025	24.04.2025	527.600,00	30,78	400,10	4,9771	2.627.909,28	0,101
5	CEC BANK	27.02.2025	02.04.2025	1.138.850,00	68,64	2.265,22	4,9771	5.679.444,56	0,218
6	CEC BANK	27.02.2025	02.04.2025	1.000.000,00	60,27	1.989,04	4,9771	4.986.999,66	0,192
7	CEC BANK	27.03.2025	29.04.2025	798.700,00	48,14	240,70	4,9771	3.976.407,78	0,153
8	CEC BANK	24.03.2025	24.04.2025	1.000.000,00	60,27	482,19	4,9771	4.979.499,92	0,191
9	CEC BANK	24.03.2025	24.04.2025	1.142.200,00	68,84	550,76	4,9771	5.687.584,80	0,219
10	CEC BANK	27.03.2025	29.04.2025	1.000.000,00	60,27	301,37	4,9771	4.978.599,95	0,191
11	CEC BANK	27.03.2025	29.04.2025	1.000.000,00	60,27	301,37	4,9771	4.978.599,95	0,191

Depozite bancare denuminate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.03.2025	18.06.2025	2.230.250,00	229,22	3.209,08	4,6005	10.275.028,51	0,395
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	03.03.2025	03.04.2025	3.338.300,00	343,10	9.949,99	4,6005	15.403.624,07	0,592
TOTAL								105.532.934,90	4,057

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

- pe categorii distincte: in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania / dintr-un stat membru / bursa dintr-un stat tert

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

3. Sume in curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

Nu este cazul

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare in functie de cotație

Nu este cazul

- evaluare in functie de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legatura cu valori mobiliare, valute, rate ale dobanzii sau rentabilitatii ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate in legatura cu marfuri care trebuie decontate in fonduri banesti sau pot fi decontate in fonduri banesti la cererea uneia dintre parti

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 35 alin. (1) lit.g) din Legea nr. 243/2019

Nu este cazul

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A.

1. Titluri de participare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE PLUS		4.096,468400	14.805,9300		60.652.024,38	42,37	2,332
2	FII OPTIM INVEST		663,290000	13.915,6500		9.230.111,49	32,55	0,355
3	CERTINVEST ACTIUNI		73,194438	404.142,1100		29.580.954,61	19,81	1,138
4	STAR VALUE		19.306,570000	1.411,9800		27.260.490,71	48,40	1,048
5	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	754,9700		42.278.320,00	49,12	1,626
6	STAR NEXT		323.767,870000	10,8894		3.525.637,84	18,18	0,136
7	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	4.122,9500		17.881.234,15	82,32	0,688
8	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	14.332,8755		6.593.122,73	92,00	0,254
TOTAL						197.001.895,91		7,577

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.560,5900		4,9771	1.019.545,00	23,53	0,039
Total titluri de participare denuminate in EUR							1.019.545,00		0,039
Total							1.019.545,00		0,039

3. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Valoare de piata unitara	Nr. titluri de participare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei		lei	%	%
1	ACTIVE DINAMIC		504.069,9136	2.853.773,26	78,661	0,110
2	FII BET-FI INDEX INVEST		5.445,0000	4.802.066,37	236,945	0,185
TOTAL				7.655.839,63		0,295

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Nu este cazul

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

5. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

6. Drepturi de preferinta (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nu este cazul

7. Sume de incasat urmare a diminuarii de capital

Nu este cazul

16. Parti sociale

Nr. crt.	Emitent	Nr. parti sociale	Data achizitiei	Valoare unitara	Valoare evaluata	Data ultimei evaluari	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				LEI	LEI		%
*1	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	30.01.2025	102,7902	30.631.481,00	31.01.2025	1,178
*2	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	100,0000	2.500.000,00	31.01.2025	0,096
TOTAL					33.131.481,00		1,274

* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

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

	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activul Net	2.483.867.649,65	2.522.900.468,83	2.277.169.984,11
Valoarea unitară a activului net	3,3352	3,3148	2,9919

Nivelul levierului și valoarea expunerii Longshield Investment Group calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	104,64%	2.599.205.104,60
Metoda angajamentului	104,69%	2.600.360.601,72

SAI Muntenia Invest SA nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Longshield Investment Group