



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN SEMESTRUL 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: 30.06.2025



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, simbolul 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	4
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2025	9
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII	14
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	18
4.2 ALTE SUBPORTOFOLII	33
5 ADMINISTRAREA RISCULUI	35
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	40
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	42
8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE.....	46
ANEXE	47





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 semestrial 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 semestrului I 2025 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în cursul primului semestru 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 30 iunie 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.

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC EXTERN

În raportul Fondului Monetar Internațional⁴ din iulie 2025 se precizează că creșterea economică globală este estimată la 3,0% pentru anul 2025 și 3,1% pentru 2026. Prognoza pentru 2025 este cu 0,2% mai ridicată față de scenariul de referință publicat în ediția din aprilie 2025 a World Economic Outlook (WEO), iar cea pentru 2026 este cu 0,1% mai mare. Această

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

⁴ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2024/Update/July/English/text.ashx>

revizuire reflectă o accelerare mai puternică decât era anticipat, pe fondul preconizării unor tarife vamale mai ridicate; niveluri medii efective ale tarifelor vamale impuse de Statele Unite, mai reduse decât cele anunțate în aprilie; o îmbunătățire a condițiilor financiare, inclusiv ca urmare a deprecierei dolarului american; precum și o expansiune fiscală în unele jurisdicții majore.

Se estimează că inflația globală totală va scădea la 4,2% în 2025 și la 3,6% în 2026, traiectorie similară cu cea prognozată în aprilie. Imaginea agregată ascunde însă diferențe semnificative între țări, prognozele indicând o inflație peste țintă în Statele Unite și valori mai scăzute în alte economii mari.

Riscurile asociate perspectivei rămân orientate în sens negativ, la fel ca în raportul WEO din aprilie 2025. O creștere a tarifelor efective ar putea duce la o încetinire a activității economice. Nivelul ridicat al incertitudinii ar putea începe să afecteze într-o măsură mai mare evoluția economică, în special dacă termenele pentru impunerea unor noi tarife vor fi depășite fără progrese în încheierea unor acorduri durabile. Totodată, tensiunile geopolitice ar putea perturba lanțurile globale de aprovizionare și ar putea determina creșterea prețurilor la mărfuri. Deficitele fiscale mai ridicate sau creșterea aversiunii față de risc ar putea conduce la majorarea ratelor dobânzilor pe termen lung și la înăsprirea condițiilor financiare globale. În combinație cu temerile legate de fragmentare, aceste evoluții ar putea reaprinde volatilitatea pe piețele financiare.

Pe de altă parte, creșterea globală ar putea fi impulsionată dacă negocierile comerciale vor conduce la un cadru predictibil și la reducerea tarifelor. În acest context, politicile trebuie să vizeze consolidarea încrederii, asigurarea predictibilității și sustenabilității, prin detensionarea relațiilor, menținerea stabilității prețurilor și a stabilității financiare, refacerea spațiului fiscal și implementarea reformelor structurale necesare.

Creșterea economică în economiile avansate este estimată la 1,5% în 2025 și 1,6% în 2026.

În Statele Unite, pe fondul unor tarife vamale mai reduse decât cele anunțate la 2 aprilie și al unor condiții financiare mai relaxate, economia este prognozată să avanseze cu 1,9% în 2025 (cu 0,1% peste scenariul de referință din aprilie), în pofida unei temperaturi mai rapide a cererii private și a unui flux de migrație mai slab. Pentru 2026, se estimează o ușoară accelerare a creșterii la 2,0%, susținută în principal de stimulentele fiscale din pachetul OBBBA (în special deduceri pentru investiții corporative), ceea ce reprezintă o revizuire în creștere de 0,3% față de prognoza din aprilie. Conform estimărilor FMI, pachetul OBBBA ar putea majora producția economică a SUA cu aproximativ 0,5%, în medie, până în 2030, față de un scenariu fără aceste măsuri fiscale.

În zona euro, creșterea este preconizată să accelereze la 1,0% în 2025 și 1,2% în 2026. Revizuirea în sens pozitiv de 0,2% pentru 2025 este influențată în mare parte de evoluția puternică a PIB-ului Irlandei în primul trimestru al anului, ca urmare a unor exporturi farmaceutice în creștere semnificativă către Statele Unite, pe fondul unor efecte de front-loading și a deschiderii unor noi capacități de producție. Irlanda reprezintă însă mai puțin de 5% din PIB-ul zonei euro, iar fără acest efect revizuirea ar fi fost de doar 0,1%. Prognoza pentru 2026 rămâne neschimbată față de cea din aprilie, pe măsură ce efectele front-loading-ului se estompează, iar economia evoluează în jurul potențialului. Angajamentele revizuite privind cheltuielile de apărare vor începe să aibă impact în anii următori, în condițiile creșterii graduale către nivelul-țintă până în 2035.

CADRUL ECONOMIC INTERN

Execuția bugetului general consolidat⁵ în primele șase luni ale anului 2025 indică un deficit de 69,80 mld lei (3,68% din PIB), în creștere față de aceeași perioadă din 2024, când deficitul a fost de 63,67 mld lei (3,62% din PIB).

Veniturile totale au însumat 310,52 mld lei în primele șase luni ale anului 2025, înregistrând o creștere de 12,7% (an/an), susținută atât de avansul veniturilor curente - în principal impozitul pe salarii și venit și contribuții de asigurări -, cât și de evoluția veniturilor din fonduri europene. Exprimate ca pondere în PIB veniturile totale au crescut cu 0,74 puncte procentuale (+0,5% în cazul veniturilor curente - cu precădere impozit pe salarii și venit și contribuții de asigurări și +0,24% la fonduri europene).

Conform datelor Băncii Naționale a României (BNR)⁶, activitatea economică a stagnat în trimestrul I 2025, după ce a crescut cu 0,5% în precedentele trei luni, evoluție care făcea probabilă o deschidere mai evidentă a deficitului de cerere agregată în acest interval comparativ cu cea anticipată în mai. În același timp, avansul în termeni anuali al PIB și-a prelungit scăderea, ajungând la 0,3%, de la 0,5% în trimestrul IV 2024, însă cererea internă a continuat să-și mărească ritmul, în principal pe seama dinamicii formării brute de capital fix, care a consemnat un salt, revenind consistent în teritoriul pozitiv, în timp ce consumul gospodăriilor populației și-a încetinit considerabil creșterea, dar a rămas principalul

⁵ <https://mfinante.gov.ro/static/10/Mfp/buletin/executii/bgc30062025.pdf>

⁶ <https://bnro.ro/page.aspx?prid=24740>

determinant al avansului PIB. În schimb, evoluția exportului net și-a accentuat semnificativ impactul contracționist și în trimestrul I, ca urmare a amplificării pe mai departe a decalajului negativ dintre dinamica anuală a volumului exporturilor de bunuri și servicii și cea a volumului importurilor, în condițiile majorării mai pronunțate a celei din urmă în raport cu trimestrul anterior. Pe acest fond, deficitul comercial și-a reaccelerat puternic creșterea față de perioada similară a anului trecut, iar cel de cont curent și-a menținut ritmul înalt de creștere în termeni anuali.

Proгноza de creștere economică pentru România în 2025 și 2026 este puternic influențată de efectele consolidării fiscale. Măsurile deja adoptate vor tempera semnificativ cererea internă, conducând la o încetinire vizibilă a activității economice, cu noi corecții anticipate de la începutul anului 2026, odată cu intrarea în vigoare a unor măsuri suplimentare, ample, din pachetul recent adoptat. După stagnarea economiei din primul trimestru al anului 2025 și o redresare modestă anticipată pentru trimestrul al doilea, conturată pe baza evoluțiilor sectoriale, este de așteptat o deteriorare mai amplă a dinamicii economice în trimestrul al treilea.

Rata anuală a inflației IPC a urcat până la 5,66 la sută în luna iunie, de la 4,86 la sută în martie, depășind cu 0,6% nivelul anticipat. Rata medie anuală a inflației IPC calculată conform metodologiei naționale s-a menținut în apropierea valorii de 5,1% pe parcursul trimestrului II 2025, în timp ce inflația armonizată (IAPC) a scăzut față de luna martie cu 0,1% până la 5,3% în iunie 2025. Procesul de convergență a indicelui armonizat către media europeană a continuat într-un ritm lent, diferențialul rămânând la un nivel ridicat. Potrivit prognozei, rata anuală a inflației va consemna un amplu salt în trimestrul III 2025, sub impactul tranzitoriu al expirării schemei de plafonare a prețului la energia electrică și al majorării începând cu 1 august a cotelor de TVA și a accizelor, iar în următoarele trei trimestre se va reduce relativ lent și pe o traiectorie fluctuantă considerabil mai ridicată decât cea din proiecția precedentă. Ea va cunoaște însă o corecție descendentă abruptă în trimestrul III 2026, odată cu epuizarea impactului inflaționist direct al celor două șocuri pe partea ofertei, și va descrește apoi gradual, reintrând și coborând tot mai mult în interiorul intervalului țintei spre finele orizontului proiecției, pe fondul intensificării presiunilor dezinflaționiste ale deficitului de cerere agregată, anticipat să crească mult mai pronunțat decât în proiecția precedentă, în contextul pachetelor de măsuri fiscal-bugetare corective implementate începând cu luna august 2025.

Pe 15 august 2025 agenția internațională de evaluare financiară Fitch a reconfirmat ratingul suveran al României la nivelul BBB-/F3 pentru datoria pe termen lung și scurt în valută, menținând însă perspectiva negativă. Decizia reconfirmării ratingului suveran este susținută, în opinia agenției, de statutul de membru al Uniunii Europene și de intrările de capital de la Uniunea Europeană care susțin convergența reală a veniturilor și finanțarea externă, precum și de evoluția pozitivă a PIB-ului pe cap de locuitor și a indicatorilor de guvernanță, care se situează la niveluri superioare față de țările din aceeași categorie de rating ("BBB"). Perspectiva negativă reflectă, în opinia agenției, deteriorarea semnificativă a finanțelor publice ale României, evidențiată de un deficit fiscal mare și de o creștere rapidă a raportului datorie publică ca procent din PIB. Punctele forte care au condus la menținerea ratingului și a perspectivei sunt echilibrate în raport cu deficitele mari și persistente ale bugetului de stat și ale contului curent, creșterea rapidă a datoriei publice, polarizarea politică și o poziție destul de ridicată a datoriei externe.

Incertitudini rămân totuși asociate măsurilor ce vor fi probabil adoptate în perspectivă în scopul continuării consolidării bugetare în conformitate cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE și cu procedura de deficit excesiv.

Incertitudini și riscuri însemnate la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, continuă să provină din mediul extern, în condițiile războiului din Ucraina și ale situației din Orientul Mijlociu, dar mai cu seamă în contextul tensiunilor comerciale globale - de natură să afecteze mersul economiei mondiale și al comerțului internațional -, precum și pe fondul efectelor potențial generate de acordul comercial convenit între SUA și UE.

În această conjunctură, absorbția și utilizarea la maximum a fondurilor europene, în principal a celor aferente programului Next Generation EU, sunt esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice/comerciale, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice. Relevante sunt, de asemenea, deciziile de politică monetară ale BCE și Fed, precum și atitudinea băncilor centrale din regiune.

Pe baza evaluărilor și a datelor disponibile, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât în ședința din 8 august 2025, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%. Totodată, s-a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an.

PIAȚA DE CAPITAL



În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 30.06.2025 cu cea înregistrată la 31.12.2024 și 31.03.2025:

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare 30.06.2025	Valoare 31.03.2025	Valoare 31.12.2024	% SI 2025 - TI 2025	% SI 2025 - 2024
1	Bulgaria	BSE SOFIX	1.025,22	903,53	892,74	13,47%	14,84%
2	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.279,86	2.016,65	1.669,62	13,05%	36,55%
3	Germania	DAX	23.909,61	21.163,49	19.909,14	12,98%	20,09%
4	Irlanda	ISEQ Overall	11.421,71	10.188,68	9.757,27	12,10%	17,06%
5	Grecia	Athens General Composite	1.868,02	1.685,24	1.469,67	10,85%	27,10%
6	Croatia	CROBEX	3.602,88	3.301,36	3.191,15	9,13%	12,90%
7	Austria	ATX	4.430,29	4.076,36	3.663,01	8,68%	20,95%
8	Ungaria	Budapest SE	97.667,46	89.897,98	79.326,66	8,64%	23,12%
9	Portugalia	PSI 20	7.456,27	6.865,62	6.377,26	8,60%	16,92%
10	România	BET	18.735,57	17.513,05	16.720,75	6,98%	12,05%
11	Spania	IBEX 35	13.991,90	13.135,40	11.595,00	6,52%	20,67%
12	Finlanda	OMX Helsinki 25	4.780,21	4.505,15	4.315,87	6,11%	10,76%
13	Polonia	WIG20	2.845,37	2.689,05	2.192,01	5,81%	29,81%
14	Italia	FTSE Italia all Share	42.272,48	40.267,08	36.390,81	4,98%	16,16%
15	Cipru	Cyprus Main Market	211,41	201,53	182,88	4,90%	15,60%
16	Belgia	BEL 20	4.476,02	4.335,52	4.264,53	3,24%	4,96%
17	Slovacia	SAX	296,30	288,58	295,04	2,68%	0,43%
18	Cehia	PX	2.157,39	2.106,52	1.760,17	2,41%	22,57%
19	Olanda	AEX	913,28	898,80	878,63	1,61%	3,94%
20	Suedia	OMXS30	2.493,50	2.494,06	2.490,19	-0,02%	0,13%
21	Danemarca	OMXC20	1.736,43	1.763,76	2.102,38	-1,55%	-17,41%
22	Franța	CAC 40	7.665,91	7.790,71	7.313,56	-1,60%	4,82%
23	Malta	MSE	3.817,48	3.929,95	3.766,70	-2,86%	1,35%

Tabel 2.1: Evoluția principalilor indicii ale piețelor de capital a UE

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul investing.com si prelucrate de Administrator

Analiza indicilor din 30.06.2025 cu 31.12.2024 arată că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în semestrul I 2025, semnalând un sentiment pozitiv în piețele de capital de la începutul anului. Cea mai puternică apreciere a fost înregistrată de indicele Blue-Chip SBITOP (Slovenia), cu +36,55%, urmat de WIG20 (Polonia) cu +29,81% și Athens General Composite (Grecia) cu +27,10%. Indicele BET al Bursei de Valori București se situează pe poziția 10, cu o creștere de 12,05% în primele 6 luni din 2025, ceea ce confirmă o evoluție solidă, aliniată la tendința ascendentă a piețelor europene.

Comparând valorile indicilor la 30.06.2025 cu cele din 31.03.2025, se observă o tendință general pozitivă la nivelul piețelor europene, majoritatea indicilor înregistrând aprecieri în trimestrul II 2025.

Cea mai mare creștere trimestrială a fost înregistrată de indicele BSE SOFIX (Bulgaria), cu o variație de +13,47%, urmat de Blue-Chip SBITOP (Slovenia), cu +13,05%, și de DAX (Germania), cu +12,98%.

De asemenea, evoluții semnificative s-au consemnat în cazul indicilor din Irlanda (+12,10%), Grecia (+10,85%) și Croația (+9,13%), ceea ce reflectă un interes ridicat al investitorilor pentru piețele emergente/regional-periferice.



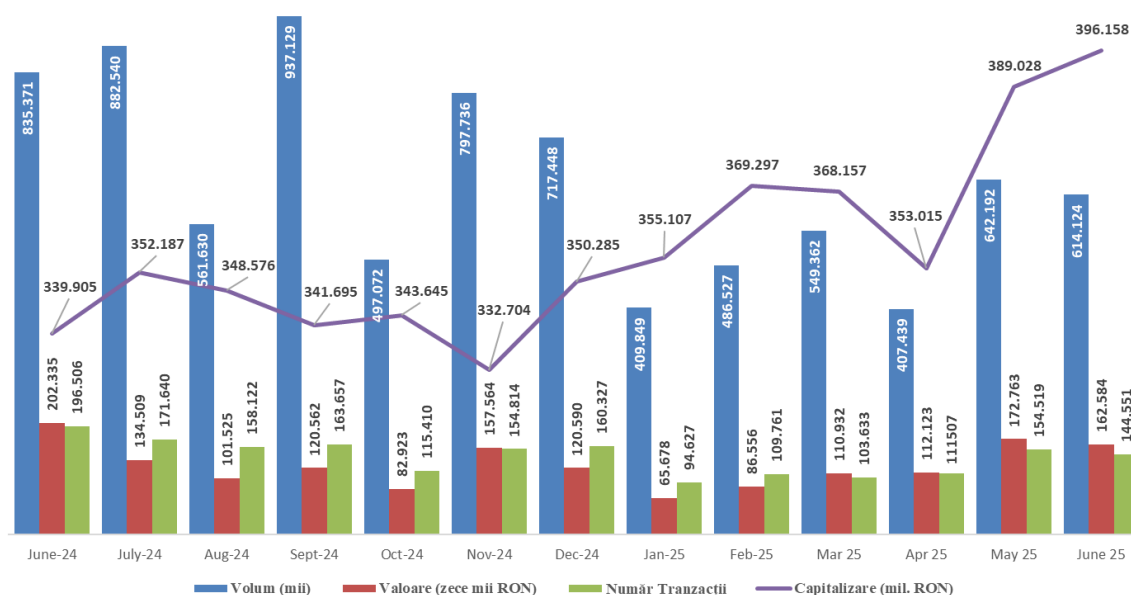
Indicele BET al Bursei de Valori București a consemnat, pentru perioada analizată, o creștere de 6,98%, ceea ce indică un comportament solid, dar ușor sub ritmul mediu înregistrat la nivel european în trimestrul II.

În schimb, câțiva indici au înregistrat o evoluție negativă în intervalul analizat. Cele mai pronunțate scăderi au fost consemnate de indicele MSE (Malta) (-2,86%), CAC 40 (Franța) (-1,60%) și OMXC20 (Danemarca) (-1,55%), reflectând o corecție temporară după evoluțiile pozitive din trimestrul anterior.

Per ansamblu, datele confirmă menținerea unui sentiment favorabil în piețele de capital europene în T2 2025, în pofida persistenței unui context geopolitic și macroeconomic cu nivel ridicat de incertitudine.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în ultimele 12 luni (iunie 2024 – iunie 2025):

Evoluția pieței de capital pe segmentul principal al Bursei de Valori București (BVB) în perioada 30.06.2024–30.06.2025



Grafic 2.1: Evoluție indice BET iunie 2024 – iunie 2025

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

Potrivit raportului aferent lunii iunie 2025⁷ publicat de Bursa de Valori București, piața de capital din România a crescut cu 17,39% în primul semestru al acestui an, prin prisma indicelui BET-TR, care include și dividendele. La finalul lunii iunie, BET-TR a afișat un nivel de 43.285,02 puncte, acesta fiind un maxim atins pentru prima dată de la înființare. De asemenea, majoritatea indicilor Bursei de Valori București se aflau pe o pantă ascendentă la finalul semestrelui I 2025.

Valoarea totală tranzacționată cu acțiuni înregistrată pe piața reglementată a BVB în perioada ianuarie – iunie 2025 a fost de 7,11 mld lei, în descreștere cu 23,33% față de primul semestru al anului precedent (9,27 mld.lei).

La finalul semestrelui I al anului 2025, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 396,12 mld lei, depășind cu 13,10% nivelul de la finalul anului precedent, respectiv cu 16,55% nivelul de la finalul primului semestru al anului 2024.

⁷ <https://bvb.ro/info/Rapoarte/Lunare/IUNIE2025.pdf>

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI 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 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 înscrisura 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.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2025

În cadrul AGOA din data de 29 aprilie 2025, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1498 din 27.03.2025, în Ziarul Financiar nr. 6.644 din 27.03.2025, pe site-ul societății www.longshield.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 29.04.2025, la prima convocare, cu participarea acționarilor care au deținut 272.243.746 acțiuni, reprezentând 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, a adoptat 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 repartizarea 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 bugetul 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.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2025

În cadrul AGEA din data de 29 aprilie 2025, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1498 din 27.03.2025, în Ziarul Financiar nr. 6.644 din 27.03.2025, pe site-ul societății www.longshield.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 29.04.2025, la prima convocare, cu participarea acționarilor care au deținut 272.243.746 acțiuni, reprezentând 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, a adoptat 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.

Pentru detalii privind adunările generale ale acționarilor, vă rugăm consultați site-ul Societății (www.longshield.ro), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2025.

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI / ALEGEREA PRESEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

În data de 21.05.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 20.05.2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGO) SAI Muntenia Invest SA a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani începând cu data de 20.08.2025 (data expirării actualului mandat) și până la data de 20.08.2029. Exercitarea atribuțiilor aferente funcției urmează a se va face numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Totodată, AGO SAI Muntenia Invest SA din 20.05.2025 a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de președinte al Consiliului de Administrație pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2025 și până la data

de 20.08.2029, exercitarea atribuțiilor aferente funcției urmând a se face numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru calitatea de administrator.

INIȚIEREA PROCEDURII DE SELECȚIE A AUDITORULUI FINANCIAR CONFORM DISPOZIȚIILOR LEGALE

În data de 19.05.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a comunicat acționarilor și investitorilor faptul că, în considerarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 537/2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei, precum și cele ale Normei nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA, în calitate de Administrator al Longshield Investment Group SA, a decis inițierea procedurii de selecție a auditorului financiar pentru anii financiari 2026 - 2027, în vederea numirii de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și a fixării duratei contractului de audit financiar.

INFORMĂRI PRIVIND LITIGIILE

La 30.06.2025 în evidența Societății se află un număr de 20 dosare de instanță, dintre care 13 litigii cu profesioniști, 5 litigii civile, 2 litigii penale.

Cea mai mare parte a litigiilor cu profesioniști au ca obiect anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri AGA considerate nelegale la societățile din portofoliu Longshield Investment Group SA precum: Unirea Shopping Center și Alstom Transport.

Dintre cele cinci litigii civile la data de 30.06.2025 în evidențele societății, două vizează chemarea în garanție a Longshield Investment Group SA de către societăți la care am fost acționari ca urmare a formulării de către diverse persoane fizice a unor cereri de revendicare. Menționăm că Longshield Investment Group SA nu a fost niciodată obligată la plata unor sume de bani cu titlu de despăgubire în dosare de revendicare, întrucât instanțele judecătorești au confirmat lipsa calității sale procesuale.

Cele 2 litigii penale din evidența Longshield Investment Group SA nu prezintă niciun risc pentru societate.

De asemenea, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în dosarul nr. 8128/3/2024 aflat pe rolul Tribunalului București Secția a VI-a civilă, având ca obiect, în principal, constatarea nulității absolute a Hotărârilor nr.3-8 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia SA (actuala denumire Longshield Investment Group SA) din data de 13.02.2024, iar în subsidiar, anularea Hotărârilor nr.38 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia SA din data de 13.02.2024, la termenul de judecată din 16.05.2025 cauza a rămas în pronunțare, pronunțarea fiind amânată inițial pentru data de 23.05.2025, ulterior pentru 06.06.2025 și 20.06.2025. La data de 20.06.2025 instanța a pronunțat următoarea soluție: *“Respinge cererea de chemare în judecată formulată de reclamanta UNIREA SHOPPING CENTER S.A. în contradictoriu cu pârâta LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (fostă S.I.F. MUNTENIA SA), ca neîntemeiată. Obligă reclamanta să plătească pârâtei suma de 15.000 lei, reprezentând cheltuieli de judecată pentru onorariu de avocat. Cu drept de apel în termen de 30 de zile de la comunicare. Cererea de apel se va depune la Tribunalul București – Secția a VI-a Civilă. Pronunțată prin punerea soluției la dispoziția părților prin intermediul grefei instanței astăzi, 20.06.2025.”* Hotărârea nu a fost comunicată până la data întocmirii prezentului raport.

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

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

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

	în lei	S1 2025	2024 ⁸	S1 2024
Valoare activ total certificat (AT)		2.836.145.461	2.631.304.600	2.635.077.019
Valoare activ net (VAN)		2.711.881.525	2.522.900.469	2.523.015.503
Valoare unitară a activului net (VUAN)		3,6414	3,3148	3,3149

Tabel nr. 4.1: *Evoluția activului*

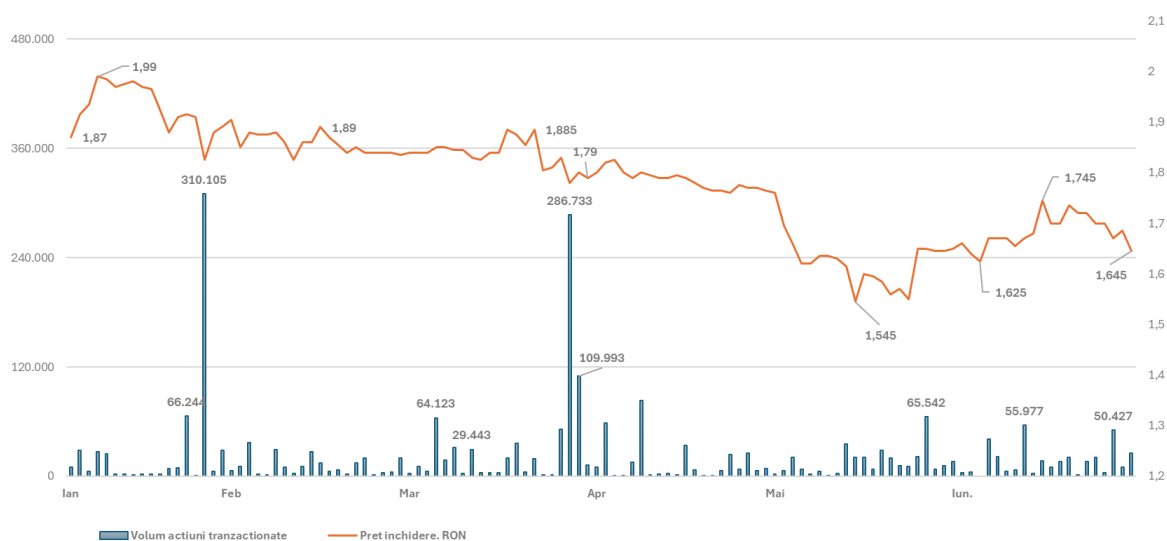
Valoarea activului certificat de către Depozitarul Societății, respectiv BRD-Groupe Société Générale SA, este calculată conform regulilor de evaluare aprobate de către Administrator, în baza reglementărilor legale aplicabile. La 30.06.2025, Societatea a raportat o valoare a activului total certificat de 2.836,1 mil. lei, în creștere cu 7,8% comparativ cu nivelul înregistrat la finalul anului 2024 (2.631,3 mil. lei) și cu 7,6% față de 30.06.2024 (2.635,1 mil. lei). VAN a înregistrat un nivel de 2.711,9 mil. lei, în creștere cu 7,5% comparativ cu 31.12.2024 (2.522,9 mil. lei) și respectiv cu 7,5% față de perioada similară a anului precedent (2.523,0 mil. lei). Valoarea unitară a activului net (VUAN) a fost de 3,6414 lei/unitate la 30.06.2025, față de 3,3148 lei/unitate la 31.12.2024 și 3,3149 lei/unitate la 30.06.2024.

	în lei	S1 2025	31.12.2024	S1 2024
Preț închidere final perioadă		1,645	1,930	1,520
Capitalizare bursieră (mil. Lei)		1.225,10	1.468,93	1.156,88
Discount la activ net (%)		54,83	41,76	54,15

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

Prețul de închidere al acțiunii Societății (simbol LONG) la data de 30.06.2025 a fost de 1,645 lei, în scădere cu 14,8% față de nivelul de 1,930 lei înregistrat la 31.12.2024, dar în creștere cu 8,2% față de prețul de 1,520 lei din 30.06.2024. Capitalizarea bursieră a fost de 1.225,1 milioane lei la 30.06.2025, comparativ cu 1.468,9 milioane lei la finalul anului 2024 și 1.156,9 milioane lei la 30.06.2024. Acțiunea se tranzacționa cu un discount față de activul net de 54,83% la sfârșitul S1 2025, comparativ cu 41,78% la 31.12.2024 și 54,15% la 30.06.2024.

Prețul acțiunii și volumul tranzacționat al Longshield Investment Group în perioada ianuarie-iunie 2025



Grafic nr. 4.1: *Evoluția prețului acțiunii și volumului tranzacționat al Longshield Investment Group în semestrul I 2025*

⁸ Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2025



Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025 pe piața REGS a fost de 4,33 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,32% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30.06.2025.

În primul semestru a avut loc răscumpărarea acțiunilor proprii, în baza ofertei publice de cumpărare⁹, în număr de 16.362.000 acțiuni la prețul de 1,95 lei/acțiune și cu o valoare totală de 31,91 milioane lei.

în lei	S1 2025	31.12.2024	S1 2024
Total active	2.788.228.244	2.582.122.309	2.631.338.092
Total datorii	124.263.936	108.404.131	119.918.494
Total capitaluri proprii	2.663.964.308	2.473.718.178	2.511.419.598
Profit net	108.488.607	86.849.260	71.593.488

Tabel nr. 4.3: *Rezultate financiare contabile*

La 30.06.2025, valoarea activelor totale a fost de 2.788,2 milioane lei, în creștere cu 8,0% față de 2.582,1 milioane lei la 31.12.2024, evoluție determinată în principal de creșterea activelor financiare evaluate la valoare justă (atât prin profit sau pierdere, cât și prin alte elemente ale rezultatului global). Totodată, s-a înregistrat o majorare semnificativă a numerarului și echivalentelor de numerar (176,2 milioane lei față de 65,4 milioane lei la 31.12.2024), în timp ce depozitele plasate la bănci au scăzut (9,8 milioane lei față de 107,0 milioane lei).

Datoriile totale au ajuns la 124,3 milioane lei la 30.06.2025, reprezentând o creștere de 14,6% față de nivelul de 108,4 milioane lei înregistrat la sfârșitul anului 2024. Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea datoriei privind impozitul pe profit amânat (119,6 milioane lei, față de 99,4 milioane lei la 31.12.2024), în timp ce valoarea altor datorii a scăzut (4,1 milioane lei comparativ cu 8,5 milioane lei la 31.12.2024). Detalii se regăsesc în Notele la situațiile financiare interimare la 30.06.2025.

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. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia¹⁰. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	S1 2025	31.12.2024	S1 2024
Activ total certificat	2.836.145.461	2.631.304.600	2.635.077.019
Total datorii	124.262.741	108.402.796	112.061.516
Activ net	2.711.881.525	2.522.900.469	2.523.015.503
VUAN	3,6414	3,3148	3,3149
<i>curs euro BCE¹¹</i>	<i>5,0785</i>	<i>4,9756</i>	<i>4,9773</i>
Activ total certificat (exprimat în euro)	558.461.251	528.841.667	529.418.966
Activ net (exprimat în euro)	533.992.621	507.054.520	506.904.447

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

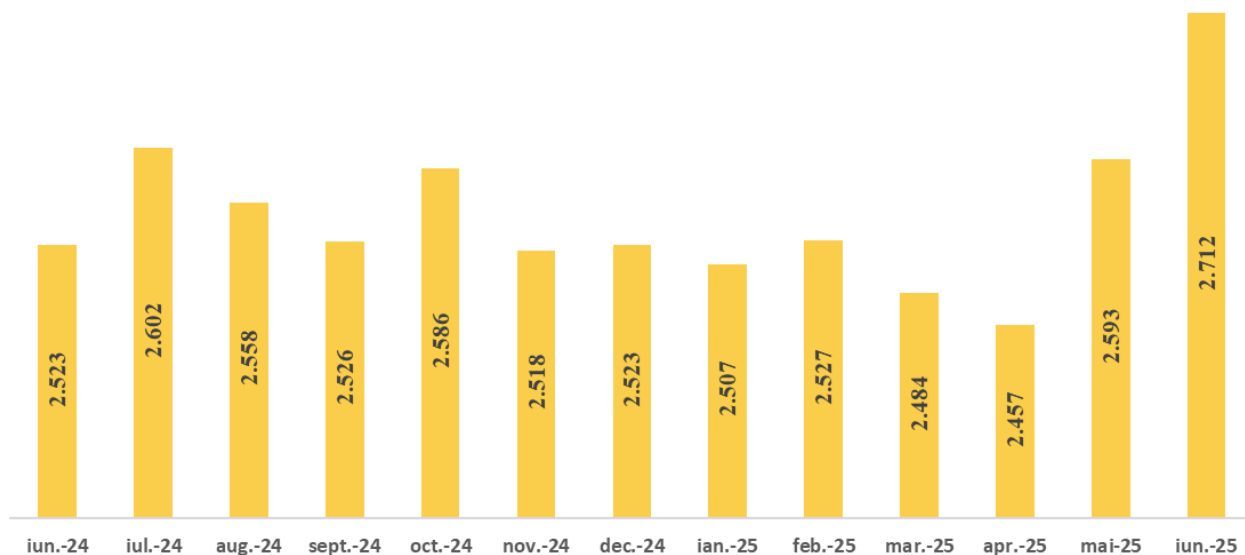
⁹ https://www.bvb.ro/infocont/infocont24/LONG_Dec_ASF_1213_111224.pdf

¹⁰ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

¹¹ conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, para. 59

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

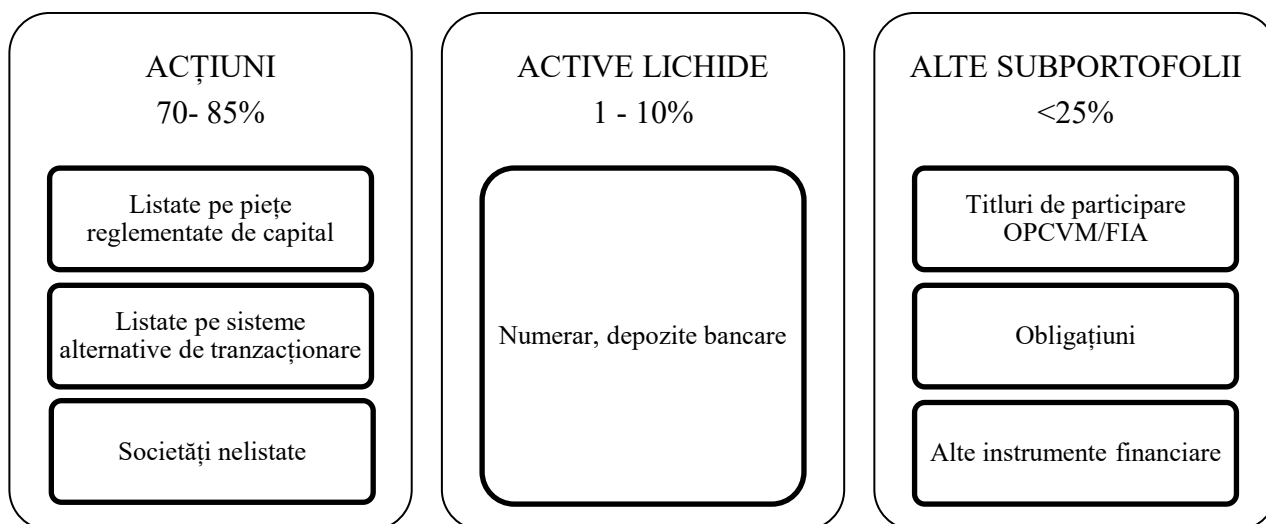
EVOLUȚIA ACTIVULUI NET (VAN)



Grafic nr. 4.1: Evoluție VAN în ultimele 12 luni (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 se situează în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă, aprobat de către acționari în cadrul Programului de Administrare al LONGSHIELD Investment Group SA pentru anul 2025.



Grafic nr. 4.2: Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2024, conform Programului de Administrare



Principalele subportofolii¹² ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %		S1 2025		31.12.2024		S1 2024
Acțiuni listate	2.060.632.329	72,66%		1.850.783.277	70,34%	1.898.296.788
Acțiuni nelistate	249.441.619	8,80%		277.821.164	10,56%	213.028.049
Părți sociale	33.131.481	1,17%		1.699.587	0,06%	1.374.427
Obligațiuni listate	59.303.889	2,09%		57.157.076	2,17%	83.058.560
Disponibilități¹³	634.956	0,02%		13.731.873	0,52%	-2.498.142
Depozite bancare	185.325.584	6,53%		170.648.427	6,49%	193.752.361
Titluri de participare	193.275.438	6,81%		259.350.364	9,86%	246.810.557
Alte active¹⁴	54.400.165	1,92%		112.832	0,00%	1.254.419
TOTAL ACTIV	2.836.145.461	100%		2.631.304.600	100%	2.635.077.019

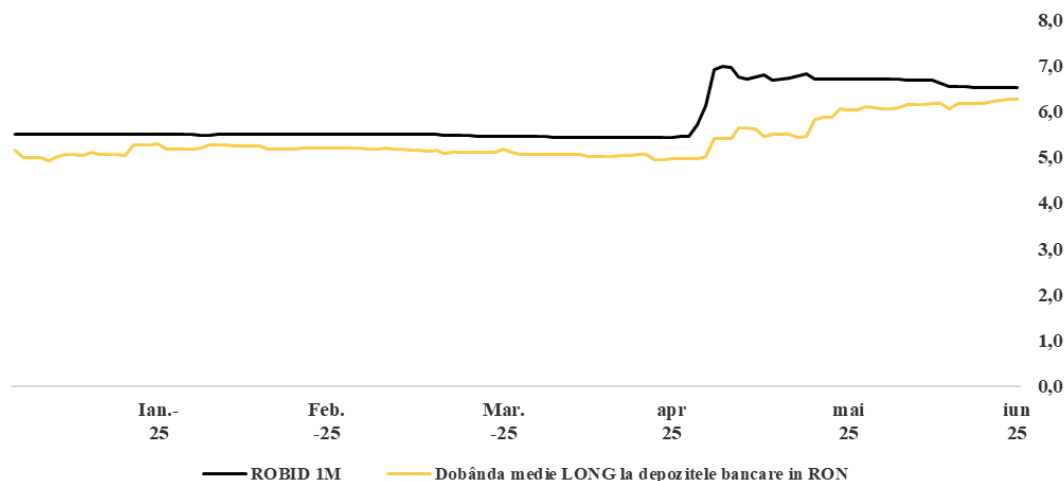
Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății

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 semestrul I 2025 între 5,43% și 6,98%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost: 5,29% la depozitele constituite în RON, 2,20% pentru depozitele în EUR și 3,70% pentru cele constituite în USD. În perioada de analiză gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 5,54% și 7,20%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Într-un raport¹⁵ 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 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.

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

EVOLUȚIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE LONG ȘI ROBID 1M



¹² situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 30 iunie 2024, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

¹³ Disponibilitățile de numerar au fost afectate de sumele în curs de decontare.

¹⁴ Din suma de 54,4 milioane lei, 46,85 milioane lei sunt reprezentați de transferuri pentru majorări de capital social.

¹⁵ <https://www.esma.europa.eu/search/site/public%20statement>

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, în principal cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au constituit cele mai importante surse de venit pentru Societate, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 81,45% din total activ certificat al Societății.

În tabelul de mai jos este prezentat subportofoliul acțiuni, pe componentele sale principale:

în lei	S1 2025	31.12.2024	S1 2024
Acțiuni listate	2.060.632.329	1.850.783.277	1.898.296.787
Acțiuni nelistate	249.441.619	277.821.164	213.028.049
TOTAL	2.310.073.948	2.128.604.441	2.111.324.836

Tabel nr. 4.6: *Evoluția valorii subportofoliului acțiuni iunie 2024 – iunie 2025*

Trendurile manifestate în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul semestrului I 2025 cu finalul anului 2024, sunt următoarele:

- Acțiunile listate au înregistrat o creștere de 11,3% (de la 1.850,8 mil. lei la 2.060,6 mil. lei);
- Acțiunile nelistate au înregistrat o scădere de 10,2% (de la 277,8 mil. lei la 249,4 mil. lei);
- Subportofoliul de acțiuni, în ansamblu, a crescut ușor, cu 8,5%, de la 2.128,6 mil. lei la 2.310,1 mil. lei.

Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada iunie 2024 – iunie 2025 este prezentată în tabelul de mai sus.

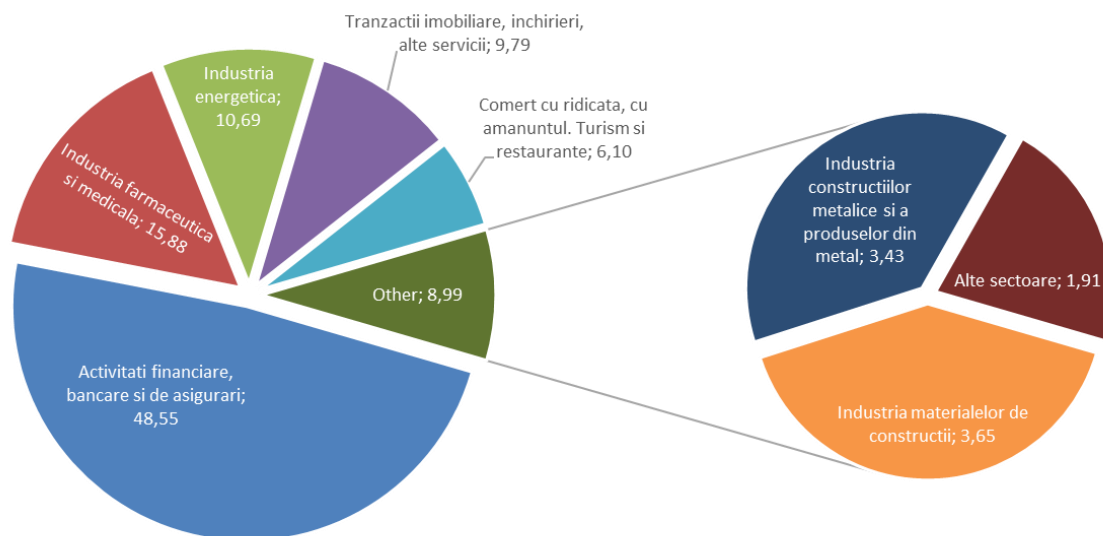
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

- au fost cumpărate acțiuni listate în valoare de 23,69 milioane lei (Banca Transilvania, S.P.E.E.H Hidroelectrică S.A);
- au fost vândute acțiuni listate în sumă de 0,95 milioane lei deținute la Comrep SA Ploiesti;
- au fost vândute acțiuni nelistate deținute la ICPE SA București în valoare totală de 28,13 milioane lei;
- s-a înregistrat radierea Isorast Technology SA.
- au fost înregistrate dividende brute de la societăți din portofoliu în sumă de 83,8 milioane lei.

ALOCARE 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 47% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic, petrochimic cu o pondere de 19%.



Grafic nr. 4.4: *Principalele sectoare de activitate –acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 90 emitenți)*

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 30 iunie 2025

La 30 iunie 2025, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 1.845,39 milioane lei și reprezintă 65,07% din activul total certificat al Societății:

	I	II	III	IV	V
1.	BANCA TRANSILVANIA	Financiar-bancar	783,63	27,63	2,76%
2.	BIOFARM SA BUCURESTI	Industria farmaceutică	405,35	14,29	51,68%
3.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Financiar-bancar	109,98	3,88	0,81%
4.	OMV PETROM SA	Energie-utilități	106,08	3,74	0,23%
5.	FINAGROM IFN SA	Alte activități de creditare	89,96	3,17	99,99%
6.	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	Energie-utilități	80,61	2,84	0,30%
7.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Imobiliar, închirieri	71,72	2,53	99,97%
8.	CI-CO SA BUCURESTI	Imobiliar, închirieri	71,12	2,51	97,34%
9.	LION CAPITAL SA	Alte intermediieri financiare	67,98	2,40	5,07%
10.	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	Alte intermediieri financiare	58,97	2,08	5,44%
	TOTAL		1.845,39	65,07%	

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

1. Banca Transilvania SA¹⁶

în milioane lei (individual)	T1 2025	2024	T1 2024
Total active	196.693	184.264	167.629
Venituri nete din dobânzi	1.535	5.532	1.325
Venituri nete din speze și comisioane	325	1.268	296
Profit net	756	3.532	913
NPL (non-performing loans)	2,52%	2,07%	2,01%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	176%	206%	198%

Tabel nr. *Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)*

La nivel individual, activele totale înregistrează o creștere cu 6,7% comparativ cu cele înregistrate la finalul anului 2024, în principal, datorită creșterii soldului activelor financiare evaluate prin cost amortizat, respectiv credite și avansuri acordate clienților (+12.027 milioane lei). Datoriile totale în sumă de 180.977 milioane lei urmează același trend crescător (+6,4% la nivel individual), pe fondul creșterii, în principal, a depozitelor de la clienți (+9.336 milioane lei).

Profitul net înregistrat, la nivel de bancă, în primul trimestru al anului 2025 este cu 17,2% mai mic comparativ cu cel înregistrat în aceeași perioadă a anului precedent, în principal, pe fondul creșterii costului riscului cu 288,5 milioane lei (T1 2024 +42,5 milioane lei vs. T1 2025 -245,9 milioane lei).

Conform informațiilor prezentate¹⁷, raportul cost/venit a crescut, de la 45,1% în T1 2024 la 47,4% în T1 2025, iar rentabilitatea capitalurilor a scăzut, de la 32,77% în T1 2024 la 21,20% în T1 2025. Menționăm faptul că la finalul lunii martie 2025, ROE agregat al sistemului bancar românesc era 18,21%¹⁸.

Evenimente importante

În comunicatul din data de 3 martie 2025¹⁹, BT a anunțat finalizarea fuziunii cu OTP Bank România SA, ajungând la o cotă de piață de 23%. Totodată, Victoriabank, parte din Grupul BT, a finalizat fuziunea cu BCR Chișinău.

Reprezentanții Victoriabank (parte a grupului BT) și ai Microinvest, liderul pieței de microfinanțare din Republica Moldova, au semnat, în 11 aprilie 2025²⁰ în Chișinău, acordul prin care Victoriabank va cumpăra Microinvest. Noua achiziție va contribui la creșterea Victoriabank, a treia bancă din Republica Moldova, prin diversificarea ofertei, numărul mare de clienți noi și expertiză în microfinanțare. Microinvest este cea mai mare companie de creditare non-bancară din Republica Moldova, cu o cotă de piață solidă, 40.000 de clienți, atât persoane juridice, cât și persoane fizice, 350 de angajați și 17 sucursale. Aceasta finanțează IMM-uri, agribusiness-uri, precum și planurile personale ale clienților.

Conform hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 25.04.2025, Longshield Investment Group a încasat dividende în sumă de 39,46 milioane lei (2024: 24,35 milioane lei) în data de 30 iunie 2025 (data plății).

Evenimente ulterioare

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat, în data de 25 aprilie 2025²¹, printre altele, majorarea capitalului social cu suma de 1.734 milioane lei, prin emisiunea de noi acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune și a datei de 18 iulie 2025 ca dată de înregistrare. În urma majorării capitalului social, Longshield Investment Group a primit în data de 21 iulie 2025 un număr de 4.787.991 acțiuni gratuite.

Prin comunicatul din data de 26 iunie 2025²², BT a anunțat că a finalizat prima emisiune de obligațiuni sustenabile în lei. Emisiunea a constat în obligațiuni senior nepreferențiale, cu o maturitate de 7 ani, cu opțiune de răscumpărare după 6 ani, iar subscrierea minimă a fost de 600.000 de lei. Cuponul oferit este de 8,875%.

Prin comunicatul²³ din data de 25 iulie 2025, BT a anunțat că a listat la Bursa de Valori București prima sa emisiune de obligațiuni sustenabile în lei, în valoare de 1,5 miliarde de lei. Emisiunea de obligațiuni a constat în 2.500 de obligațiuni

¹⁶ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

¹⁷ <https://www.bancatransilvania.ro/files/app/media/relatii-investitori/rezultate-financiare/2025/Trimestrul-I/Raport-ASF-31.03.2025.pdf>

¹⁸ <https://www.bnr.ro/1074-baza-de-date-interactiva>

¹⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250303111606_Grupul-BT-Comunicat-de-presa-Fuziune-BT---OTP-Bank-Romania.pdf

²⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250411121714_Grupul-Banca-Transilvania-Comunicat-de-presa-Acord-achizitie.pdf

²¹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250425154122_raport-curent-HOTARARI-AGA-2025.pdf

²² https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250626183854_BT-Comunicat-de-pres-Prima-emisiune-de-obligatiuni-in-lei-2.pdf

²³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250725095552_BT-Comunicat-de-presa-Listare-emisiune-de-obligatiuni-in-lei.pdf



corporative, sustenabile, eligibile (în linie cu cerințele MREL), nepreferențiale, cu valoarea nominală de 600.000 de lei. Obligațiunile au simbolul TLV32.

2. Biofarm SA²⁴

în milioane lei	S1 2025	2024	S1 2024
Total active	588,94	555,48	526,10
Total datorii	92,42	77,22	80,24
Venituri din vânzări	162,91	286,77	141,16
Profit / (pierdere) net(ă)	48,81	74,40	41,99

Tabel nr. *Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)*

În prezent, Biofarm S.A. deține două fabrici de medicamente în București și o unitate dedicată testării și dezvoltării de produse. Portofoliul său, cuprinzând peste 100 de produse, acoperă principalele arii terapeutice din divizia Consumer Healthcare: digestiv și metabolic, respirator și ORL, cardiovascular și circulator, sistem nervos și multivitamine.

Conform raportului pentru semestrul I al anului 2025²⁵, Biofarm se numără printre primele 10 companii active pe piața farmaceutică din România, din perspectiva unităților comercializate, într-o piață dinamică și extrem de competitivă.

În primul semestrul al anului 2025, Biofarm S.A. s-a clasat pe locul 2 în segmentul Consumer Healthcare (CHC), în funcție de numărul de unități vândute și pe locul 7 din punct de vedere valoric, raportat la prețul de achiziție al farmaciilor. În aceeași perioadă, au fost lansate două noi produse pentru consumatori Biofen Plus în categoria durerii și Magnefort B6 în categoria suplimente cu magneziu.

În primul semestrul al acestui an, compania a raportat un profit de 48,81 milioane de lei, în creștere cu 16,24% față de profitul net de 41,99 milioane de lei realizat în aceeași perioadă a anului anterior. Veniturile nete din vânzări în primul semestrul al anului 2025 au fost de 162,91 milioane de lei, în creștere cu 15,40% față de aceeași perioadă din 2024. Cheltuielile de exploatare au fost de 110,85 milioane de lei, în creștere cu 12,62%, față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului 2024, ca urmare a majorării „altor cheltuieli de exploatare” cu 27,38% comparativ cu perioada similară a anului trecut, în special ca urmare a creșterii cheltuielilor cu publicitatea, cu promovarea produselor și utilitățile.

Cheltuielile cu materiile prime, consumabilele și mărfuri au înregistrat o ușoară scădere cu 1,51%, în timp ce cheltuielile cu amortizarea au înregistrat o ușoară creștere cu 2,25%.

Evenimente importante

Dividendul brut aprobat în cadrul AGOA din 28 aprilie 2025 este de 0,031 lei pe acțiune. Conform deținerii actuale, Longshield Investment Group va încasa dividende în valoare de 15,79 milioane de lei la data plății, 5 septembrie 2025 (2024: 15,76 milioane lei).

3. BRD - Groupe Societe Generale²⁶

în milioane lei (individual)	S1 2025	2024	S1 2024
Total active	89.966	85.945	83.624
Venituri nete din dobânzi	1.475	2.799	1.363
Venituri nete din speze și comisioane	433	772	367
Profit net	735	1.475	675
NPL (non-performing loans)	2,3%	2,1%	2,2%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	71,5%	77,8%	77,3%

Tabel nr. *Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale S.A. (comparație valorică)*

²⁴ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

²⁵ https://bvb.ro/infocont/25/BIO_20250814161422_2025-06-30-Situatii-financiare.pdf

²⁶ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

La finalul semestrului I 2025, activele totale, la nivel de bancă, nu au înregistrat fluctuații semnificative în raport cu valoarea acestora la finalul anului 2024 (+4,7%), același trend menținându-se și la datoriile înregistrate la 30.06.2025 comparativ cu cele înregistrate la 31.12.2024 (+5,1%).

Profitul net, la nivel individual, a marcat în primele 6 luni ale anului 2025 o creștere cu 8,9% comparativ cu cel înregistrat în aceeași perioadă a anului precedent (+10,2% la nivel de Grup). Majorarea a fost susținută, în principal, de creșterea veniturilor nete din dobânzi cu 8,3% de la perioadă/perioadă și a celor din comisioane (+18,1%), atenuată parțial de creșterea costului riscului de la 69,08 milioane lei în semestrul I 2024 la 134,43 milioane lei în semestrul I 2025. Acesta a înregistrat un avans, de la perioadă/perioadă, de +65 milioane lei. Variația a fost determinată, în principal, de majorarea cheltuielilor nete cu provizioane pentru credite (+47,46 milioane lei), atenuată parțial de diminuarea veniturilor din recuperări de creanțe derecunoscute și vânzări din creanțe nerecuperabile (-5,42 milioane lei).

Conform informațiilor²⁷ prezentate de către bancă, valoarea raportului cost/venit (la nivel de bancă) a fost îmbunătățită, de la 52,8% în semestrul I 2024 la 51,1% în semestrul I 2025, pe fondul efectului favorabil al veniturilor.

Evenimente importante

Conform hotărârii AGOA din data de 24.04.2025, Longshield Investment Group a încasat dividende în sumă de 5,34 milioane lei (2024: 6,05 milioane lei) în data de 22 mai 2025 (data plății).

În comunicatul din data de 16 iunie 2025²⁸, BRD a informat investitorii că Banca Națională a României a aprobat numirea Domnului Jean-Philippe TALEC în calitate de Director General Adjunct Tehnologie și Administrativ, pentru un mandat de 4 ani (mandatul producând efecte din a 3 a zi lucrătoare ulterioară primirii aprobării prealabile a Băncii Naționale a României), precum și exercitarea de noi responsabilități de către Domnul Vladimir POJER în calitate de Director General Adjunct Finanțe și Operațiuni.

Evenimente ulterioare

În comunicatul din data de 29 iulie 2025²⁹, BRD a informat investitorii că Banca Națională a României a aprobat numirea Domnului Didier Albert Yves HAUGUEL, în calitate de membru al Consiliului de administrație, pentru un mandat de 4 ani.

În raportul curent³⁰ din data de 1 august 2025, BRD a informat investitorii că în cadrul ședinței CA din data de 30 iulie 2025, a fost ales ca Președinte provizoriu domnul Jean – Pierre Georges Vigroux, administrator independent, începând cu data de 31 iulie 2025 până la alegerea unui nou Președinte al Consiliului de Administrație, dar nu mai târziu de 01 iulie 2026. Acest eveniment a fost determinat de demisia doamnei Delphine Mireille Garcin – Meunier din funcția de Președinte și membru al Consiliului de Administrație, informație transmisă în cadrul raportului curent din data de 14 iulie 2025³¹.

4. OMV Petrom SA³²

în milioane lei (consolidat)	S1 2025	2024	S1 2024
Total active	57.903	57.646	56.938
Venituri din vânzări	17.027	35.765	17.248
Rezultat din exploatare	2.196	4.855	3.020
Profit net	2.088	4.190	2.628

Rezultate financiare OMV Petrom S.A. (comparație valorică)

Conform situațiilor financiare consolidate la 30 iunie 2025, activele totale ale societății au înregistrat o creștere cu 0,45% (257 milioane lei) față de soldul înregistrat la 31 decembrie 2024. Această variație s-a realizat pe fondul majorării activelor imobilizate (+2.428 milioane lei), fiind contrabalansată de diminuarea activelor circulante (-2.169 milioane lei).

Diminuarea activelor circulante s-a realizat pe fondul reducerii numerarului și echivalentelor de numerar (-1.879 milioane lei), precum și a scăderii creanțelor comerciale (-131 milioane lei) la 30 iunie 2025 comparativ cu 31 decembrie 2024.

²⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250731074918_BRD-Raport-S1-2025.pdf

²⁸ https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250616173019_BRD---Raport-curent-aprobare-BNR-ro.pdf

²⁹ https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250729103856_BRD---Raport-curent-aprobare-BNR-adm-ro.pdf

³⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250801102439_BRD---Raport-curent-numire-Președinte-Provizoriu-Independent.pdf

³¹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250714100748_BRD---Raport-curent-renuntare-Președinte-CA-ro.pdf

³² datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



Reducerea creanțelor comerciale au avut loc pe fondul unor vânzări mai mici pe segmentele Rafinărie & Marketing și Explorare & Producție.

Datoriile totale au crescut cu 4,97% (+921 milioane lei) față de finalul anului 2024, pe fondul creșterii datoriilor pe termen scurt (+650 milioane lei) și a celor pe termen lung (+271 milioane lei). Capitalurile proprii au înregistrat o diminuare cu 1,69% (-662 milioane lei) în aceeași perioadă, înregistrând o valoare de 38.456 milioane lei la 30.06.2025.

Veniturile din vânzări au înregistrat în primele 6 luni ale anului 2025 o diminuare cu 1,28% (-221 milioane lei) comparativ cu veniturile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024. Această variație a fost influențată negativ de prețuri și volume mai mici aferente vânzărilor de produse petroliere, în mare parte contrabalansate de prețuri și volume mai mari aferente vânzărilor de energie electrică și de gaze naturale. Vânzările din segmentul Rafinare și Marketing au reprezentat 67% din totalul vânzărilor consolidate, vânzările din segmentul Gaze și Energie au reprezentat 33%, în timp ce vânzările din segmentul Explorare și Producție au reprezentat doar 0,2% (vânzările din Explorare și Producție fiind, în mare parte, vânzări în interiorul Grupului, nu către terți).

Rezultatul din exploatare a înregistrat o diminuare în primele 6 luni ale anului 2025 cu 27,28% (824 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. Această variație s-a realizat pe fondul contribuției negative din segmentul Gaze și Energie a reflectat și schimbărilor legislative în vigoare de la 1 aprilie 2024, care au determinat marje mai mici la energia electrică. Contribuția scăzută a segmentului Rafinare și Marketing a fost cauzată, în principal, de o utilizare mai redusă a rafinării și de marje de rafinare mai mici, în timp ce contribuția mai mică a segmentului de Explorare și Producție a fost determinată, în principal, de volume mai mici aferente vânzărilor de hidrocarburi. Rezultatul a reflectat, de asemenea, o ușoară creștere a achizițiilor, determinată, în mare parte, de achiziții mai mari de energie electrică și gaze naturale, parțial contrabalansate de achiziții mai mici de produse petroliere și țiței importat.

Grupul OMV Petrom a înregistrat în primele 6 luni ale anului 2025 un profit net în sumă de 2.088 milioane lei, în scădere cu 20,55% (-540 milioane lei) comparativ cu profitul net înregistrat pentru primele 6 luni ale anului 2024, în sumă de 2.628 milioane lei.

În cursul anului 2025, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 5,63 milioane lei (2024: 9,24 milioane lei).

Evenimente importante³³:

- În februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat propunerea Directoratului OMV Petrom S.A. pentru un dividend de bază în valoare brută de 0,0444 lei/acțiune, pe baza rezultatelor preliminare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
- În februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat începerea lucrărilor pentru construcția unei unități de producție de combustibili sustenabili pentru aviație (SAF) și motorină din surse regenerabile (HVO) la rafinăria Petrobrazî. Noua unitate va poziționa OMV Petrom ca primul mare producător de combustibili sustenabili din Europa de Sud-Est, având o capacitate de 250.000 de tone pe an. Proiectul implică o investiție totală de 750 de milioane de euro, din care 560 de milioane de euro pentru construcția unității SAF-HVO, iar 190 de milioane de euro pentru două instalații de producție de hidrogen verde.
- În martie 2025, OMV Petrom a finalizat tranzacția cu NewMed Energy pentru perimetrul offshore Han Asparuh din Bulgaria. Tranzacția a constat în transferul unei participații între filiala sa OMV Offshore Bulgaria și NewMed Energy Balkan, filiala a companiei israeliene NewMed Energy, lider de piață în explorarea, dezvoltarea, producția și comercializarea gazelor naturale și condensatului. În urma finalizării tranzacției, cei doi parteneri dețin câte 50% din proiect, OMV Petrom (prin OMV Offshore Bulgaria) fiind operator. Colaborarea, aprobată de Consiliul de Miniștri din Bulgaria, are ca obiectiv începerea forajului de explorare în 2025, în condițiile obținerii permiselor necesare, și permite împărțirea riscurilor și costurilor asociate proiectului.
- În martie 2025, OMV Petrom și ROMGAZ au început forajul primei sonde de exploatare de gaze naturale din proiectul Neptun Deep, pe zăcămintul Pelican Sud și Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 km în largul Mării Negre. Planul de dezvoltare prevede zece sonde de producție – patru pe Pelican Sud și șase pe Domino – cu producția estimată să înceapă în 2027. Proiectul, cu investiții de până la 4 miliarde euro, va adăuga circa 8 miliarde mc anual la producția de gaze a României, contribuind la securitatea energetică și la creșterea rolului țării pe piața europeană.
- În aprilie 2025, OMV Petrom și Complexul Energetic Oltenia au semnat contractele de proiectare și execuție pentru patru parcuri fotovoltaice, cu o capacitate totală de circa 550 MW, situate în județele Gorj și Dolj. Investiția depășește 400 milioane euro, din care 70% este finanțată prin Fondul de Modernizare. Energia produsă va fi livrată în Sistemul Energetic Național și va acoperi consumul anual echivalent a aproximativ 410.000 de

³³ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



locuințe. Proiectele vor fi realizate de consorțiul Ameresco–Sunel (trei parcuri, ~460 MW) și Girisim Elektrik (un parc, ~90 MW), OMV Petrom și CE Oltenia deținând câte 50% din investiție.

- În iunie 2025, OMV Petrom a semnat cu Astra Bioplants Ltd un contract pe cinci ani (extensibil cu încă trei) pentru furnizarea de ulei uzat pretrat, materie primă pentru producția de combustibil sustenabil pentru aviație (SAF) la rafinăria Petrobrazî, începând din 2028. Contractul, cu o valoare estimată de peste 700 milioane euro la prețurile actuale și o cantitate maximă de 0,6 milioane tone, asigură, împreună cu acordul semnat în 2024 pentru ulei vegetal pretrat, peste 80% din necesarul de materii prime pentru primii 8 ani de producție SAF/HVO.
- În iunie 2025, OMV Petrom a achiziționat de la Eneer Element o participație de 50% în proiectul fotovoltaic Gabare din Bulgaria, cu o capacitate de aproximativ 400 MW și panouri cu sisteme tracker pentru maximizarea producției. Proiectul, amplasat lângă Sofia, prevede opțional și un sistem de stocare a energiei de până la 600 MWh. Investiția totală, estimată la circa 200 milioane euro până în 2027, va fi realizată în parteneriat egal cu Eneer și include un contract PPA prin care OMV Petrom va achiziționa 50% din energia produsă.

Evenimente ulterioare:

- În iulie 2025, OMV Petrom a anunțat descoperirea unui nou zăcămint de gaze naturale și condensat în Spineni, la circa 70 km nord-est de Craiova. Sonda de explorare 1 Spineni, forată la 4.800 m adâncime, a indicat un potențial de producție de 180.000 m³ gaze și 25 m³ condensat pe zi, echivalentul a 1.300 bep/zi. Investiția în faza de explorare a fost de aproximativ 15 milioane euro, iar următorul pas este aprobarea planului de dezvoltare.
- În iulie 2025, OMV Petrom și NewMed Energy Balkan au semnat cu Noble Corporation contractul pentru nava de foraj Globetrotter I, destinată forării a două sonde de explorare offshore în perimetrul Han Asparuh din Marea Neagră, Bulgaria. Campania de foraj, va începe lucrările în trimestrul IV 2025 și va dura aproximativ patru luni. Valoarea contractului pentru nava de foraj a fost de aproximativ 80 milioane USD. Serviciile integrate de foraj vor fi asigurate de Halliburton, iar testarea sondelor de SLB. Bugetul total de foraj este estimat la aproximativ 170 milioane de euro.

5. Finagrom IFN SA

în milioane lei	2024	2023
Total active	90,64	4,75
Venituri nete din dobânzi	2,74	0,09
Venituri din taxe și comisioane	0,06	-
Profit / (pierdere) net(ă)	0,40	(0,40)

Tabel nr. Rezultate financiare Finagrom IFN S.A. (comparație valorică)

Societatea Finagrom IFN SA a fost înființată în luna iulie 2023, sub forma unei societăți pe acțiuni ca instituție financiară nebancară, cu un capital inițial de 5.005.000 lei și un număr total de acțiuni de 1.001, cu o valoare nominală de 5.000 lei fiecare (Longshield Investment Group SA deținând 99,99% din capitalul social al societății, respectiv 1.000 de acțiuni). Finagrom IFN SA a fost autorizată și înscrisă în Registrul General al Bancii Naționale a României în luna noiembrie 2023.

În cursul anului 2024 și a primului semestru al anului 2025, Longshield Investment Group SA a capitalizat societatea cu suma de 130 milioane lei, pentru a susține activitatea de creditare a Finagrom IFN SA.

Finagrom IFN SA³⁴, instituție financiară nebancară înscrisă în Registrul General al BNR sub numărul RG-PJR-41-110403/29.11.2023, urmărește să sprijine dezvoltarea sectorului agribusiness prin operațiuni de finanțare a producției, comerțului și investițiilor. Oferta de produse și servicii este structurată și adaptată în funcție de principalele necesități ale pieței, fiind orientată în principal către activitatea de microfinanțare a segmentului fermierilor mici, mijlocii și a fermelor cooperatiste.

Misiune

Optimizarea continuă a produselor și serviciilor corespunzătoare necesităților de finanțare a activității fermierilor, astfel încât, prin dezvoltarea susținută a volumului afacerilor, să asigure acționarilor fructificarea rezonabilă a eforturilor investiționale. În contextul scăderii ponderii sectorului agricol în PIB în ultimii ani, Finagrom IFN SA își propune o

³⁴ <https://www.finagrom.ro/index.aspx>



implicare mult mai mare pentru a sprijini creșterea sectorului agri, ținând cont de potențialul imens ce poate atrage investiții destinate modernizării și automatizării acestui segment.

Dezvoltare sustenabilă

Obiectivul Finagrom IFN SA este acela de a acorda suport în modernizarea activităților agricole, prin evoluție și inovație, oferind soluții financiare adaptate acestui sector. Facilitățile de credit sunt destinate agricultorilor care vor să ofere un viitor sustenabil fermelor pe care le administrează și să investească în modernizarea și re tehnologizarea acestora. Societatea pune la dispoziția clienților fondurile necesare atât pentru finanțarea activității curente cât și pentru investițiile în scopul creșterii productivității și eficienței companiilor din sectorul agribusiness – un domeniu cu un potențial uriaș de creștere și atragere de investiții în următorii ani.

Provocările majore cu care s-a confruntat agricultura în ultimii ani – inclusiv condițiile climatice nefavorabile, lipsa unui sistem național eficient de irigații, moratoriul impus de Ministerul Agriculturii până în august 2025 (cu posibilitatea prelungirii acestuia), concurența agriculturii ucrainene, acordul UE-MERCOSUR, absența unei rețele naționale de distribuție și dificultatea dezvoltării acesteia într-un interval scurt – au avut un impact semnificativ asupra sectorului agricol, în special asupra micilor fermieri, mai vulnerabili la aceste dificultăți.

În acest context, Finagrom IFN SA a decis să își diversifice activitatea, orientându-se către alte sectoare pentru a-și adapta modelul de business și a asigura o creștere sustenabilă.

Astfel, societatea își propune extinderea activității și oferirea produselor și serviciilor sale în sectorul imobiliar, care, deși presupune expuneri financiare semnificative, oferă în același timp garanții solide, active finalizate și fluxuri de numerar previzibile pe termen scurt și mediu.

6. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș

în milioane lei (consolidat)	S1 2025	2024	S1 2024
Total active	21.453,7	19.914,9	16.565,7
Cifra de afaceri	4.248,1	7.929,4	3.896,9
EBITDA	2.307,9	4.082,6	2.357,8
Marja EBITDA	54,33%	51,49%	60,50%
Profit net	1.679,2	3.206,0	1.837,2

Rezultate financiare S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaș (comparație valorică)

Activele totale ale societății au înregistrat o creștere cu 7,73% (cu 1.538,8 milioane lei) la 30 iunie 2025 comparativ cu soldul înregistrat la începutul anului. Variația s-a realizat pe fondul creșterii activelor imobilizate cu 10,56% (cu 1.476,5 milioane lei), precum și a creșterii activelor circulante cu 1,05% (cu 62,2 milioane lei).

Cifra de afaceri a înregistrat o creștere cu 9,01% (cu 351,1 milioane lei) în primele 6 luni ale anului 2025 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. Această variație s-a realizat pe fondul înregistrării creșterii cu 9,38% a vânzărilor gazelor naturale (inclusiv serviciile aferente), respectiv pe fondul majorării vânzărilor de condensat (+27,4%) și a serviciilor de înmagazinare (+8,44%), fiind contrabalansată de diminuarea activității de furnizare de energie electrică (-1,49%).

În primele șase luni ale anului 2025, cele mai importante variații ale cheltuielilor comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 au fost după cum urmează:

- cheltuielile cu personalul au înregistrat o creștere cu 8,97% (+45,92 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2025 (557,7 milioane lei) comparativ cu cheltuielile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024 (511,8 milioane lei);
- cheltuielile cu serviciile executate de terți și alte costuri au înregistrat o creștere cu 43,59% (125,8 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2025 (414,4 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 (288,6 milioane lei), cauzată, în mare parte, de majorarea costurilor cu serviciile de transport al gazelor naturale și rezervare a capacității de transport;
- cheltuielile cu taxele și impozitele au înregistrat o creștere cu 18,98% (126,9 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2025 (795,3 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 (668,4 milioane lei), ca urmare a majorării cu 92,66 milioane lei (+24,22%) a cheltuielilor cu impozitul pe veniturile suplimentare, acestea ajungând în semestrul I 2025 la nivelul de 475,26 mil. lei.
- Cheltuiala cu impozitul pe profit a înregistrat o creștere cu 0,57% (1,88 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2025 (333,7 milioane lei) comparativ cu cheltuielile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024 (331,8 milioane lei).



Grupul a înregistrat pentru primele șase luni ale anului 2025 un profit net în sumă de 1.679,2 milioane lei, în scădere cu 8,60% comparativ cu profitul net înregistrat pentru primele șase luni ale anului 2024, în sumă de 1.837,2 milioane lei.

În cursul anului 2025, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 1,62 milioane lei (2024: 1,51 milioane lei).

Evenimente importante³⁵:

- În luna martie 2025 Consiliul de Administrație aprobă încheierea actului adițional nr. 2 la Contractul de Proiectare și Executare Lucrări nr. 40928/03.04.2023, având ca obiect „Finalizarea lucrărilor și punerea în funcțiune a obiectivului de investiții Dezvoltarea CTE Iernut prin construcția unei centrale termoelectrice noi cu ciclu combinat cu turbine cu gaze”, încheiat cu Duro Felguera S.A., prin care se majorează prețul Contractului cu suma de 10.487.880 RON reprezentând valoarea serviciilor suplimentare de asistență tehnică prestate de subcontractorul General Electric. Actul adițional nr. 2 a fost semnat la data de 28 martie 2025.
- În luna martie 2025 Romgaz OMV Petrom și ROMGAZ anunță începerea forajului pentru dezvoltarea și exploatarea zăcămintelor de gaze naturale Pelican Sud și Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 de km în largul Mării Negre. Astfel, Proiectul Neptun Deep avansează conform planului, cu prima producție estimată pentru 2027.
- În luna iunie 2025 Consiliul de Administrație al S.N.G.N. Romgaz S.A. aprobă desființarea Sucursalei Drobeta Turnu Severin și radierea acesteia în condițiile legii.
- În luna iunie 2025 Agenția de rating Fitch Ratings Limited a decis să mențină ratingul BBB- cu perspectivă negativă (Investment Grade) acordat Societății.
- În luna iunie 2025 a fost încheiat Actul Adițional nr. 11 la Contractul de finanțare nr. 4/07.12.2017 pentru investiția „Ciclu combinat cu turbine pe gaz” – Iernut, al cărui obiect este modificarea duratei contractului până la data de 30 iunie 2026, pentru finanțare precum și modificarea graficului de realizare a investiției prevăzut în contract. Totodată, data finalizării investiției, confirmată de punerea în funcțiune a acesteia, nu poate depăși data de 31 decembrie 2025.

7. Voluthema Property Developer SA³⁶

în milioane lei	2024	2023	2022
Total active	90,02	78,30	74,95
Cifra de afaceri	8,00	7,31	4,66
EBITDA	10,62	3,72	1,46
Marja EBITDA	133,21%	50,87%	31,20%
Profit / (pierdere) net(ă)	8,93	2,66	0,91

Rezultate financiare VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A. (comparație valorică)

Voluthema Property Developer S.A. are ca obiect de activitate închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii.

În anul 2024, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 8,00 milioane lei, mai mare cu 9,3% față de anul anterior (2023: 7,31 milioane lei), ca urmare a creșterii veniturilor din chirii și a veniturilor din prestări servicii către clienți.

În cursul anului 2023, portofoliul imobiliar al Voluthema Property Developer s-a extins prin achiziției unei clădiri de birouri situată în București, cartierul Floreasca, clădire cu un grad de ocupare de 100%.

Prin urmare, veniturile din închiriere spații au fost în sumă de 7,28 milioane lei, mai mari cu 14% față de nivelul realizat în anul 2023, iar veniturile din prestări servicii către clienți (refacturare utilități, reclamă, diverse) în sumă de 0,72 milioane lei au fost mai mari cu 5,2% comparativ cu cele înregistrate în anul 2023.

În anul 2024, veniturile din exploatare ale societății au atins nivelul de 48.95 milioane lei, înregistrând o creștere semnificativă de 41.53 milioane lei față de anul precedent. Această evoluție se datorează, în principal, încasării unor altor venituri din exploatare în valoare de 40.95 milioane lei, generate preponderent de vânzarea clădirii de birouri Muntenia Business Center și a terenului situat în București, pe strada Industriilor nr. 3–5.

³⁵ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

³⁶ datele sunt preluate din informațiile furnizate de societate, calcule SAI Muntenia Invest S.A.



Cheltuielile din activitatea de bază în sumă de 39,53 milioane lei au înregistrat o creștere cu 34,68 milioane lei comparativ cu anul trecut, în principal pe fondul înregistrării cheltuielii aferente cedării activelor – clădirea Muntenia Business Center și a terenul situat București, pe strada Industriilor nr. 3–5.

În anul 2024 societatea a înregistrat un profit net de 8,93 milioane lei comparativ cu un profit net în valoare de 2,66 milioane lei înregistrat în anul 2023, pe seama vânzării activelor mai sus menționate.

Evenimente importante

În baza hotărârii AGEA din data de 23.06.2025, Longshield Investment Group a participat cu suma de 5,85 milioane lei la majorarea capitalului social al companiei Voluthema Property Development, ca sprijin în vederea realizării unor investiții ulterioare.

8. CI-CO SA³⁷

în milioane lei	2024	2023	2022
Total active	64,60	65,87	64,64
Cifra de afaceri	15,22	13,63	11,04
EBITDA	5,82	4,95	3,04
Marja EBITDA	38,22	36,29%	27,56%
Profit / (pierdere) net(ă)	4,39	4,40	1,80

Rezultate financiare CI-CO S.A. (comparație valorică)

Potrivit Raportului anual³⁸ pentru exercițiul financiar 2024, activele totale ale societății au scăzut cu 1,92% la data de 31.12.2024 față de sfârșitul anului 2023, în principal pe fondul diminuării imobilizarilor corporale cu 1,78% (0,93 mil lei) la 31.12.2024 comparativ cu soldul înregistrat la 31.12.2023.

Cifra de afaceri în sumă de 15,22 milioane lei a înregistrat o creștere cu 11,66% comparativ cu cea înregistrată în anul 2023, ca urmare a majorării veniturilor din închiriere spații și din majorarea veniturilor din lucrări executate și servicii prestate prestate clienților (refacturare utilități, deratizare, dezinsecție, colectare deșeuri, etc.).

Cheltuielile din exploatare au crescut cu 7,18% comparativ cu cheltuielile efectuate în anul 2023, creșteri mai importante înregistrându-se la cheltuielile cu personalul (11,11%), cheltuielile cu pestatiile externe (8,96%), cheltuielile de management (42,10%), atenuate parțial de diminuarea cheltuielilor cu utilitățile (-13,25%).

În anul 2024 compania a înregistrat venituri financiare în sumă de 1,14 milioane lei, o diminuare cu 35,45% (0,63 mil lei) comparativ cu veniturile înregistrate în cursul anului 2023 (1,77 mil lei), iar cheltuielile financiare au înregistrat pentru anul 2024 (0,01 mil lei) o diminuare cu 84,63% (0,06 mil lei) comparativ cu cheltuielile înregistrate în cursul anului 2023 (0,07 mil lei).

Astfel, în anul 2024 societatea a înregistrat un profit net în sumă de 4,39 milioane lei, în scădere cu 0,30% (0,01 mil lei) comparativ cu profitul net înregistrat pentru anul 2023 în suma de 4,40 mil lei.

Evenimente importante

- În data de 15.04.2025 a avut loc AGOA³⁹, în cadrul căreia s-au aprobat, în principal următoarele puncte: situațiile financiare la 31.12.2024, pe baza raportului administratorilor și a auditorului financiar, valoarea bruta a dividendului de 1,62 lei/acțiune, data plății dividendelor 13.06.2025, Bugetul de venituri și cheltuieli și a bugetului de investiții pentru anul 2025, remunerația fixă și variabilă pentru administratorii societății.
- În data de 28.04.2025 a avut loc AGEA⁴⁰, în cadrul căreia s-au aprobat, în principal, modificarea obiectului de activitate al societății.
- În data de 13.06.2025, Longshield Investment Group S.A. a încasat dividende în sumă totală de 4,27 milioane lei (2024: 5,35 milioane lei).

³⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

³⁸ https://www.bvb.ro/info/Raportari/CICO/CICO_20250417080303_Raport-anual-2024.pdf

³⁹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/CICO-Hotarari-AGA-O-15-04-2025/784F2>

⁴⁰ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/CICO-Hotarari-AGA-E-28-04-2025/DB7AB>

9. Lion Capital SA⁴¹

în milioane lei (consolidate)	T1 2025	2024	T1 2024
Total active	4.866,92	4.837,96	4.837,96
Venituri, din care:	21,45	245,51	29,35
Venituri din dividende	-	161,44	12,56
Câștig / (pierdere) din investiții	(41,27)	(20,08)	(0,43)
Profit / (pierdere) net(ă)	(30,28)	152,14	17,33

Tabel nr. *Rezultate financiare Lion Capital S.A. (comparație valorică)*

Conform Raportului trimestrial consolidat întocmit la 31 martie 2025⁴², valoarea activelor totale deținute de Grup⁴³ la data de 31 martie 2025 nu înregistrează fluctuații semnificative comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2024.

În primele 3 luni ale anului 2025, Grupul a înregistrat venituri de 21,45 milioane lei, în scădere față de nivelul de 29,35 milioane lei raportat în perioada similară a anului precedent. Această diminuare este cauzată, în principal, de faptul că societatea nu a beneficiat de venituri din dividende în primele trei luni ale anului 2025, efect care a fost parțial compensat de majorarea veniturilor din dobânzi cu 4,5 milioane lei."

Activitatea de investiții a înregistrat o pierdere de 41,27 milioane lei comparativ cu o pierdere de 0,43 milioane lei înregistrată în primele 3 luni ale anului 2024, ca urmare a evaluării la valoarea justă prin contul de profit și pierdere a acțiunilor cotate (filiale și entități asociate) și a unităților de fond.

În trimestrul I al anului 2025 Grupul a realizat o pierdere netă în sumă de 30,28 milioane lei (T1 2024: +17,33 milioane lei), ca urmare, în principal, a înregistrării rezultatului evaluării la valoare justă prin contul de profit și pierdere a participațiilor deținute.

Evenimente importante

Lion Capital SA a informat⁴⁴ investitorii că, prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Drăgoi Bogdan-Alexandru, domnul Pfister Marcel Heinz și domnul Marica Sorin, în calitate de membri ai Consiliului de Administrație al Lion Capital SA pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 3/31.10.2024. Tot prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările condițiilor semnificative care au stat la baza autorizării societății Lion Capital SA, ca urmare a numirii domnului El Lakis Rachid, în calitate de membru al Consiliului de Administrație al societății, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr.3/31.10.2024.

Prin HAGEA nr. 10 din data de 24 aprilie 2025 a fost ales domnului Ion Stancu, având datele de identificare disponibile la societate, în funcția de administrator, pe locul vacant din Consiliul de Administrație, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029, urmând ca persoana aleasă în funcția de administrator să își exercite atribuțiile aferente funcției, numai după emiterea deciziei de autorizare/aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor legale aplicabile.

În data de 28 aprilie 2025⁴⁵ Lion Capital a anunțat că în ședința Consiliului de Administrație, întrunit în data de 26 aprilie 2025, în prezența celor patru administratori aflați în funcție, având în vedere Hotărârea nr. 3 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Lion Capital din data de 30 octombrie 2024 și prevederile Actului Constitutiv al Lion Capital S.A., a adoptat următoarele hotărâri:

- A ales pe domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Președinte al Consiliului de administrație.
- A ales pe domnul Rachid El Lakis în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de administrație.

Prin raportul curent⁴⁶ din data de 15 mai 2025, investitorii au fost informați asupra faptului că domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi a fost autorizat de către ASF în calitate de membru al Conducerii Superioare a Lion Capital. Componența Conducerii Superioare a societății Lion Capital SA este următoarea: dl Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General; dl Laurențiu Riviș – Director și dl Florin-Daniel Gavrila – Director.

⁴¹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁴² https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250530161446_Raport-T1-2025.pdf

⁴³ SAI Muntenia Invest și Administrare Imobiliare sunt societățile incluse în perimetrul de consolidare, conform informațiilor din cuprinsul Raportului trimestrial consolidat la 31 martie 2025

⁴⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250417172204_2025-04-17-RC-Autorizare-administratori.pdf

⁴⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250428145702_2025-04-28-RC-referitor-conducere-societate.pdf

⁴⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250515163112_2025-05-15-RC-Autorizare-membru-conducere-superioara-LION.pdf

Evenimente ulterioare

În cadrul AGEA din data de 12 iulie 2025 s-a aprobat, printre altele, încheierea de către Lion Capital S.A., pe parcursul exercițiului financiar 2025, de acte juridice de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Lion Capital S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar care se încheie la 31 decembrie 2025, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele imobilizate, în următoarele condiții:

- Consiliul de administrație și/sau directorii Lion Capital S.A. sunt autorizați ca, acționând discreționar, în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să îndeplinească, cu respectarea atribuțiilor și competențelor prevăzute de reglementările interne ale societății, orice acte, fapte sau acțiuni utile, adecvate și/sau necesare cu privire la operațiunile de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Lion Capital S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar care se va încheia la 31 decembrie 2025, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele imobilizate,
- Valoarea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate, încheiate de către Consiliul de administrație și/sau directorii Lion Capital S.A. în cursul exercițiului financiar care se va încheia la 31 decembrie 2025, nu va depăși 50% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele imobilizate, așa cum acestea se reflectă în situațiile financiare ale Lion Capital S.A. încheiate la 31 decembrie 2024.

Lion Capital S.A. a informat⁴⁷ investitorii că, în data de 1 august 2025, a subscris 55 milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A. Obligațiunile au următoarele caracteristici:

- Valoarea totală a emisiunii: 100 milioane euro.
- Valoarea nominală: 1 euro/obligațiune.
- Durată: maxim 36 de luni, cu posibilitate de rambursare anticipată.
- Garanții:
 - Ipotecă de rang 1 asupra Mall Moldova din Iași și alte imobile (terenuri și construcții adiacente acestora), deținute de Ermes Holding S.R.L..
 - Două bilete la ordin emise în alb de către emitent.

Fondurile obținute vor fi utilizate pentru activități curente și investiții în cadrul grupului PK Development. Obligațiunile nu sunt oferite public și nu vor fi listate pe o piață reglementată. Lion Capital a fost selectată ca investitor eligibil, alături de alți investitori privați.

10. Infinity Capital Investments SA

în milioane lei	S1 2025	2024	S1 2024
Total active	3.971,70	3.634,98	9.905,26
Venituri, din care:	126,84	166,10	123,09
Venituri din dividende	117,74	158,02	120,24
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L	0,69	0,71	1,00
Profit net	102,47	124,62	104,70

Tabel nr. Rezultate financiare Infinity Capital Investments S.A. (comparație valorică)

Conform Raportului semestrial individual întocmit la 31 martie 2025⁴⁸, valoarea activelor totale deținute de către INFINITY la data de 30 iunie 2025 sunt cu 9,3% mai mari comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2024.

În primele 6 luni ale anului 2025, Infinity Capital Investments a înregistrat venituri de 126,84 milioane lei, în creștere față de nivelul de 123,09 milioane lei raportat în perioada similară a anului precedent. Această majorare se datorează, în principal, creșterii veniturilor din dobânzi aferente depozitelor bancare.

Câștigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L înregistrat în primul semestru al anului 2025 este în sumă de 0,69 milioane lei, iar în această categorie sunt incluse unitățile de fond deținute la fondurile deschise de

⁴⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250804162531_2025-08-04-RC-Subscriere-obligatiuni-PK-clean.pdf

⁴⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250814080614_Raport-semestru-I-2025.pdf



investiții: BT INDEX RO, FDI NAPOCA, FDI TRANSILVANIA, FDI TEHNOGLOBINVEST și FIA AGRICULTURAL FUND, conform informațiilor din cadrul notelor la situațiile financiare individuale încheiate la 30 iunie 2025.

În semestrul I al anului 2025 INFINITY a realizat un profit net în sumă de 102,47 milioane lei, mai mic cu 2,1% față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent.

Evenimente importante

În data de 07.05.2025⁴⁹, Infinity Capital Investments informează acționarii cu privire la faptul că în cadrul licitației competitive deschisă, a fost adjudecată participația deținută de Infinity Capital Investments S.A. la Complex Hotelier Dâmbovița S.A. de 99,9998% din capitalul social, respectiv 1.754.221 acțiuni, la prețul de 12.000.000 lei pentru întreg pachetul de acțiuni. În data de 18.06.2025⁵⁰, Infinity Capital Investments a încheiat contractul de vânzare acțiuni. La data semnării contractului anterior menționat, Infinity Capital Investments S.A. a încasat parțial suma de 8.000.000 lei, urmand ca diferența de 4.000.000 lei să se achite în termen de cel mult 17 luni începând cu data transferului, în rate lunare egale, începând cu prima luna în care are loc transferul dreptului de proprietate asupra acțiunilor. În data de 01.07.2025⁵¹, în urma aprobării de către Comisia pentru examinarea investițiilor straine directe (CEISD) a tranzacției de vânzare a pachetului de acțiuni menționat anterior, s-a efectuat transferul dreptului de proprietate către Benefic Imobiliare S.R.L. Începând cu 1 iulie 2025, Infinity Capital Investments S.A. nu mai deține participații în cadrul societății Complex Hotelier Dâmbovița S.A.

În data de 07.05.2025, Infinity Capital Investments⁵² informează acționarii cu privire la vânzarea activului situat în Craiova, Strada Matei Basarab nr. 22, județul Dolj. Acesta a fost adjudecat, în cadrul licitației competitive cu strigare, la prețul de 650.000 lei, la care se adaugă TVA conform prevederilor legale. În data de 21.05.2025⁵³, Infinity Capital Investments a încheiat contractul de vânzare – cumpărare al activului menționat anterior, prețul fiind încasat integral la momentul încheierii contractului.

În data de 29.05.2025⁵⁴, Infinity Capital Investments informează acționarii că a obținut autorizația din partea Comisiei pentru examinarea investițiilor straine directe (CEISD), pentru achiziția, împreună cu filiala sa, Gravity Capital Investments S.A., a unei participații calificate în cadrul Pool-ului de Asigurare împotriva Dezastrelor Naturale (PAID) S.A., reprezentand cumulativ 26% din acțiunile PAID.

Infinity Capital Investments informează⁵⁵ acționarii și investitorii că ASF a aprobat, prin autorizațiile nr. 63–66 din 06.06.2025, modificări în structura organizatorică și funcționarea societății.

Acestea includ:

- Modificarea Actului Constitutiv (art. 2 alin. 1);
- Schimbarea sediului social din Craiova la noua adresă din București, Sector 1;
- Desființarea a două puncte de lucru din București (Sector 3 și Sector 4);
- Înființarea unui sediu secundar în Craiova, la adresa anterioară a sediului social.

Urmare a emiterii de către ASF a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC-419-6/17.06.2025 aferent diminuării de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din data de 08.01.2025, a fost operată⁵⁶ diminuarea capitalului social la Depozitarul Central. Urmare a înregistrării acestei operațiuni, capitalul social al Infinity Capital Investments S.A. este de 43.000.000 lei, aferent unui număr de 430.000.000 acțiuni, iar numărul total de drepturi de vot este de 430.000.000.

Infinity Capital Investments S.A. informează⁵⁷ acționarii și investitorii că, prin deciziile ASF nr. 599, 600 și 601 din 24.06.2025, a fost aprobat proiectul de achiziție prin care societatea dobândește calitatea de acționar semnificativ al PAID S.A., deținând direct și indirect 26% din capitalul social, astfel:

⁴⁹https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250507153111_RC-07-05-2025-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁵⁰https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250618145231_RC-18-06-2025-semnare-contract-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁵¹https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250701170418_RC-01-07-2025-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁵²https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250507140019_RC-07-05-2025-vanzare-imobil-Matei-Basarab.pdf

⁵³https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250521135614_RC-21-05-2025-incasare-pret-vanzare-imobil-Matei-Basarab.pdf

⁵⁴https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250529122447_RC-29-05-2025-Autorizare-achizitie-PAID.pdf

⁵⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250606163310_RC-06-06-2025-autorizare-schimbare-sediul-social.pdf

⁵⁶https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250618171500_RC-18-06-2025-Operarea-diminuarii-capitalului-social.pdf

⁵⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250625103920_RC-25-06-2025-autorizare-PAID.pdf



- 15% deținut direct de Infinity Capital Investments S.A.
- 11% deținut indirect, prin filiala Gravity Capital Investments S.A.

Evenimente ulterioare

Infinity Capital Investments S.A. a adus⁵⁸ la cunoștința investitorilor și acționarilor că Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj a eliberat în data de 01.07.2025 certificatul de înregistrare menționat emis în baza încheierii nr. 537742 din data de 26.06.2025 prin care s-a dispus înregistrarea în Registrul Comerțului a mențiunilor privind modificarea sediului social al Societății în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinară a Acționarilor nr. 4 din data de 29.04.2025 și cu Autorizația nr. 64 din data 06.06.2025 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Infinity Capital Investments S.A. a adus⁵⁹ la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că ASF a emis Decizia nr. 732/31.07.2025 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Infinity Capital Investments S.A., inițiată de Societate, în conformitate cu Hotărârile AGEA nr. 6 și nr. 9 din 29.04.2025, ofertă cu următoarele caracteristici:

- Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 41.994.250 acțiuni, reprezentând 9,7661% din capitalul social;
- Valoare nominală: 0,1 lei/acțiune;
- Prețul de cumpărare este de: 2,60 lei/acțiune;
- Perioada de derulare: 06.08.2025-20.08.2025;
- Intermediarul ofertei: SWISS Capital S.A.;
- Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

FILIALE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"⁶⁰, "societate-mamă"⁶¹ și "filiale"⁶² prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30.06.2025 participații la 16 societăți considerate filiale, toate fiind operaționale.

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. Valoarea justă a filialelor la 30.06.2025 comparativ cu 31.12.2024 este prezentată în Nota 22 la Situațiile financiare interimare ale Societății întocmite pentru 30.06.2025. La această dată, valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 953,46 milioane lei (30.06.2024: 837,60 milioane lei), iar procentul din activul total certificat al Societății a fost de 33,62% (30.06.2024: 31,79%).

Din cele 16 filiale:

- Trei filiale sunt listate pe piața reglementată a BVB: Biofarm SA (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte SA (BCM), SANTIERUL NAVAL ORSOVA SA (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, Voluthema Property Developer SA, Avicola București SA, ICPE Electric Motors SRL, Finagrom IFN SA, Inevitable Ventures SRL.

⁵⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250701161837_RC-01-07-2025-inregistrare-modificare-sediu-social-la-ORC.pdf

⁵⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250731120637_RC-31-07-2025-Aprobare-de-catre-ASF-a-documentului-de-oferta.pdf

⁶⁰ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

⁶¹ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

⁶² 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
BIOFARM SA	Fabricarea preparatelor farmaceutice	405,35	14,29	51,68
FINAGROM IFN SA	Alte activitati de creditare	89,96	3,17	99,99
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	71,72	2,53	99,97
CI-CO SA BUCURESTI	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	71,12	2,51	97,34
BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi si tutun	55,19	1,95	67,98
FIROS S.A BUCURESTI	Fabricarea mortarului	52,79	1,86	99,69
MINDO SA DORHOI	Fabricarea mortarului	38,79	1,37	98,02
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	Constructia de nave si structuri plutitoare	38,17	1,35	47,06
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor si transformatoarelor electrice	30,63	1,08	100,00
UNISEM SA	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	21,97	0,77	76,91
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat	20,15	0,71	90,39
MATASARI HOLDING S.A.	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	18,95	0,67	99,99
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri si alte facilitati de cazare similare	18,49	0,65	73,98
SEMROM OLTENIA SA	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase	17,68	0,62	88,69
INEVITABLE VENTURES SRL	Activitati de consultanta pentru afaceri si management	2,50	0,09	100,00
AVICOLA SA BUCURESTI	Cresterea pasarilor	0	0	89,97
TOTAL		953,46	33,62	

Tabel 4.18: Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2025

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, la 30 iunie 2025 activele 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	4.997,9338	89.962.809	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
2. FIROS S.A	2.815.576	31.10.2024	18,7484	52.787.424	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows
3. ICPE Electric Motors SRL	298.000	31.01.2025	102,7902	30.631.481	Abordarea prin active-metoda activului net ajustat
4. Inevitable Ventures SRL	25.000	31.01.2025	100,00	2.500.000	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
5. Matasari Holding S.A.	16.064.609	31.10.2024	1,1794	18.947.047	Abordarea prin active -metoda activului net ajustat
6. Voluthema Property Developer SA	7.062.283	31.10.2024	10,1547	71.715.594	Abordarea prin venit-metoda discounted cash-flows

Tabel 4.19: Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.06.2025



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

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	104,56 %	2.835.505.762,78
Metoda angajamentului	104,58 %	2.836.145.461,25

Tabel 4.20: Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30.06.2025

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

4.2 ALTE SUBPORTOFOLII

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 30 iunie 2025:

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

Tabel 4.21: Situația obligațiunilor în sold la 30.06.2025

Total valoare activ net a obligațiunilor la 30.06.2025 este de 59.303.889 lei.

Nu au existat cumpărări sau vânzări de obligațiuni în perioada raportată.

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 iunie 2025, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 8 fonduri de investiții (2 fonduri deschise de investiții și 6 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în cele două tabele de mai jos:

Fond	Numar unități de fond	VUAN	Data VUAN	Valoare	Monedă
FIA cu capital privat Agricol	80,0000	2.165,90000	30.06.2025	879.823,23	lei
Fund					
FDI Star Next	323.767,8700	11,62910	30.06.2025	3.765.128,94	lei
FIA Active Plus	4.096,4684	15.170,2400	30.06.2025	62.144.408,78	lei
FIA Certinvest Acțiuni	73,194438	436.551,8300	30.06.2025	31.953.165,85	lei
FIA Muntenia Trust	460,0000	15.226,2101	30.06.2025	7.004.056,65	lei
FIA Multicapital Invest	4.337,0000	3.972,1300	30.06.2025	17.227.127,81	lei
Romania Strategy Fund Class B	56.000,0000	749,4800	30.06.2025	41.970.880,00	lei
FIA Star Value	19.306,5700	1.467,4200	30.06.2025	28.330.846,95	lei

Tabel nr. 4.22: Situația titlurilor de participare în sold la 30.06.2025, la fondurile de investiții



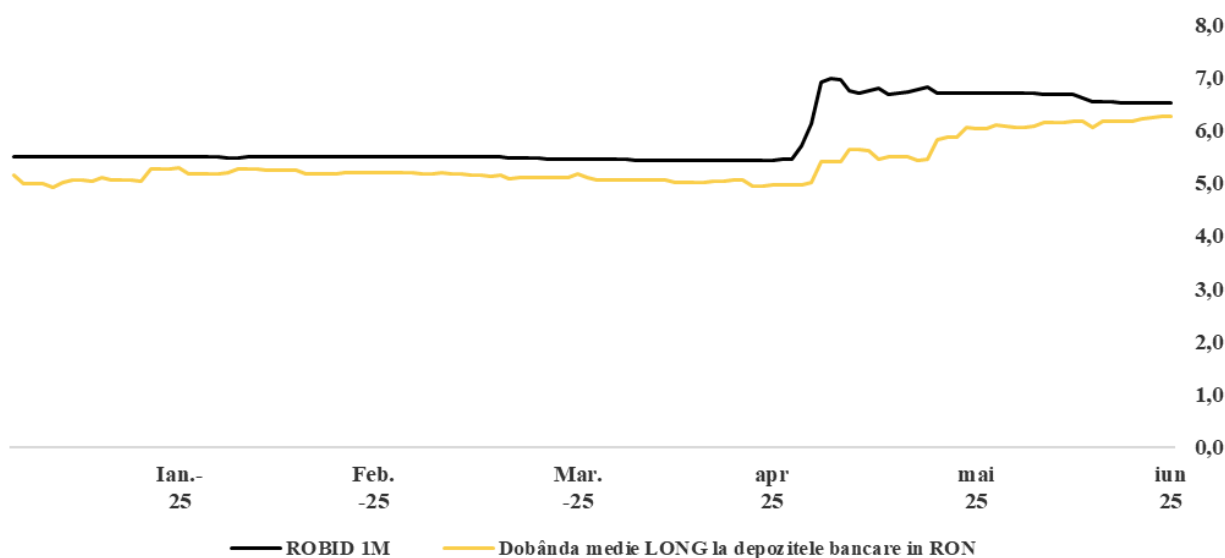
În semestrul I 2025, au fost înregistrate următoarele tranzacții privind unitățile de fond:

- Au fost vândute 504.069,9136 unități de fond de la Active Dinamic la prețul total de 2.865.234,2 lei;
- Au fost vândute 41 unități de fond de la Certinvest Actiuni la prețul total de 16.887.943,87 lei;
- Au fost vândute 6.146 unități de fond de la Bet-Fi Index Invest la prețul total de 5.446.687,81 lei;
- Au fost vândute 2.782,41 unități de fond de la Optim Invest la prețul total de 39.262.083,92 lei.

Total valoare activ net a unitatilor de fond la 30.06.2025 este de 193.275.438,21 lei.

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

EVOLUȚIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE LONG ȘI ROBID 1M



Grafic nr. 4.6 ROBID la o lună (minim 5,43%, maxim 6,98%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății (minim 4,92%, maxim 6,27%)

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

În cursul semestrului I 2025, dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a fost sub media ROBID 1M (Robid 1 lună). La finalul lunii iunie 2025, Societatea deținea, la valoare actualizată, 185,33 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 6,53% 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 PĂRȚI SOCIALE

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

- Majorare de capital social cu aport în numerar efectuată prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului la ICPE Electric Motors SRL în valoare de 28.800.000 lei (echivalentul a 288 mii acțiuni cu o valoare de 100 lei/acțiune);
- Subscriere la societate nou înființată Inevitable Ventures SRL a unui număr de 25 mii acțiuni cu o valoare de 100 lei/acțiune și o valoare totală de 2.500.000 lei.

La finalul lunii iunie 2025, valoarea participațiilor în părți sociale reprezenta 33,13 milioane lei, reprezentând 1,17% din activul total certificat.

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 semestrul 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 semestrul 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 semestru 2025 (iunie 2025 comparativ cu decembrie 2024) a fost 3,1%. Rata anuală a inflației în luna iunie 2025 a fost de 5,7%, în creștere față de 5,6%, cât a fost rata inflației la sfârșitul anului 2024. Potrivit BNR, perspectiva apropiată a inflației de a crește va avea șanse mari de materializare, ca urmare a încetării schemei de plafonare a prețului la energia electrică de la 1 iulie și în condițiile majorării, de la 1 august, a cotelor TVA și accizelor corespunzătoare pachetului de măsuri fiscal-bugetare aprobate recent. Incertitudini și riscuri crescute decurg din evoluția viitoare a prețurilor energiei și alimentelor, inclusiv în contextul legislației în domeniu, dar și din măsurile de politică comercială adoptate de statele dezvoltate, cu potențial impact asupra cotațiilor materiilor prime, precum și asupra prețurilor internaționale ale unor bunuri intermediare și finale.

Evoluția conflictului Israel – gruparea Hamas, a războiului dintre Rusia și Ucraina și sancțiunile asociate acestui conflict, la care se adaugă fluctuațiile cursului de schimb și ale dobânzilor, 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 ceea ce privește războiul din Ucraina, cu toate încercările din partea comunității internaționale de a restabili pacea, este foarte dificil de apreciat un final al conflictului militar.

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.

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 semestrului 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 2,00% 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 iunie 2025 a fost de 5,87%. 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 expunerii 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%	8,80%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	27,63%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	27,63%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,02%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,35%	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 30.06.2025

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 semestrului I 2025, un procent de 94,13% 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 încadrata 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, Moody's și Standard & Poor's au reconfirmat pe datele de 15 august 2025, 15 Martie 2025, respectiv 23 Iulie 2025 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la "BBB-".

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard & Poor's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Iul 25	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și modificare perspectivă	Mar 25	Baa3	Baa3	Negativă
Fitch	Confirmare rating și menținere perspectivă	Aug 25	BBB-	BBB-	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 semestrul 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 30.06.2025, are valoarea de 44,24 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 prudentială 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%	6,81%	32,42%	51,72%

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 semestrului 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 semestrului 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 semestrului 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.

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, confruntarea dintre Israel și gruparea Hamas, dar și atacurile Statelor Unite asupra Iranului. Conflictele militare creează îngrijorări privind extinderea acestora la o scară mai largă, prin implicarea altor state. Toate aceste aspecte 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 SA, societatea Banca Transilvania 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, din anul 2023 banca este evaluată de două agenții internaționale de rating, Moody's (Baa3, cu perspectivă pozitivă) și Fitch ('BBB-', cu perspectivă negativă).

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 27,63% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 30.06.2025. 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 guvernare 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 PORTOFOLIU 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 semestrului 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 semestrul 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 semestrul 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 semestrului 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).

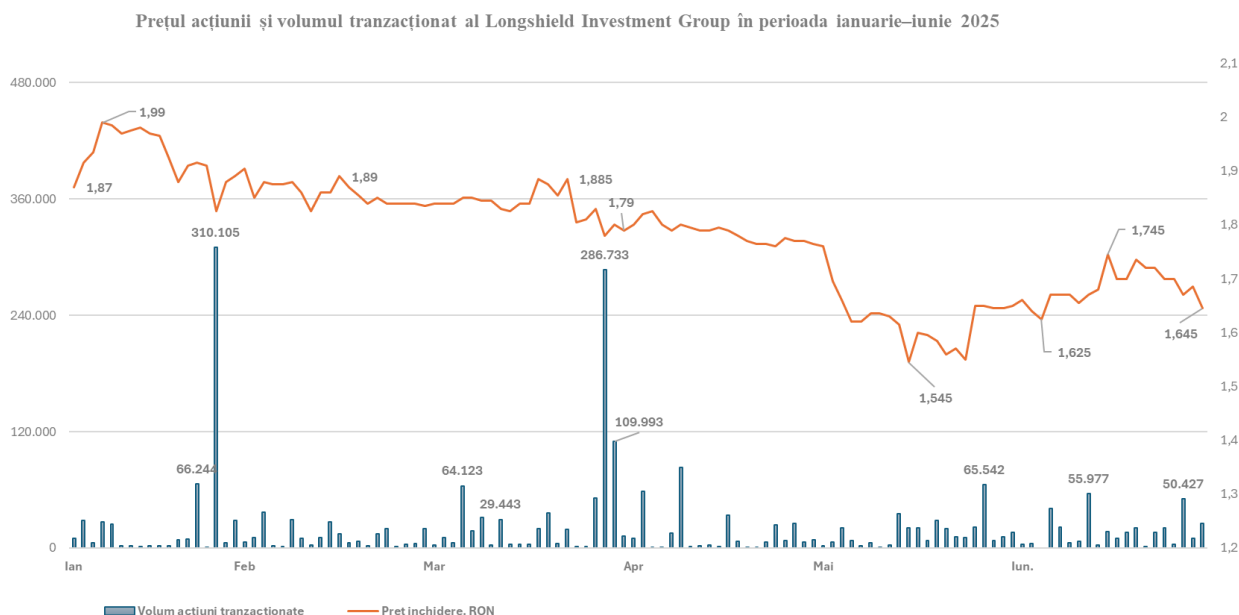
Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central SA, societate autorizată de către ASF. Calitatea de acționar al Longshield Investment Group se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI⁶³ (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-iunie 2025:

	REGS	POF
Număr tranzacții	2.404	57
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	2.450	16.362
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	4.329,40	31.905,90
% număr total de acțiuni⁶⁴	0,32	2,15

Tabel 6.1: Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în semestrul I 2025



Grafic 6.1: Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii LONG în S1 2025

⁶³ La data de 18.08.2025 ponderea LONG în indice era de 17,21%

⁶⁴ tranzacționate și aflate în circulație

ACȚIONARII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 iunie 2025:

30/06/2025			
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.926.744	451.593.819	59,334
Persoane fizice nerezidente	2.055	1.583.107	0,208
Persoane juridice rezidente	103	256.599.056	33,714
Persoane juridice nerezidente	9	51.329.863	6,744
TOTAL	5.928.911	761.105.845	100,00%

Tabel 6.2: Structură acționariat la 30 iunie 2025

Drepturile acționarilor Societății sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. Societatea aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice⁶⁵.

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 decizii privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Societății pentru perioada încheiată la 30.06.2025.

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2025 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30.06.2025 nu sunt auditate sau revizuite de către auditorul financiar al Societății.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30.06.2025, pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în LEI	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	176.195.956	65.414.241
Depozite plasate la bănci	9.767.339	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.200.913.426	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.389.219.118	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.313.533	1.257.442
Alte active	10.818.872	12.103.419

⁶⁵ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>



<i>în LEI</i>	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Total active	2.788.228.244	2.582.122.309
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	119.558.589	99.360.198
Alte datorii	4.138.291	8.476.877
Total datorii	124.263.936	108.404.131
Capitaluri proprii		
Capital social	833.686.928	833.686.928
Acțiuni proprii	(32.437.054)	-
Rezultat reportat	1.250.833.896	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	611.880.538	489.956.029
Total capitaluri proprii	2.663.964.308	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii	2.788.228.244	2.582.122.309

Tabel 7.1: *Situația poziției financiare*

Valoarea activelor la 30 iunie 2025 a fost de 2.788,2 milioane lei, în creștere cu 206,1 milioane lei (+8,0%) față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2024 (2.582,1 milioane lei). Evoluția pozitivă a fost determinată, în principal, de:

- creșterea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (+12,9%, respectiv +158,55 milioane lei);
- creșterea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (+3,0%, respectiv +35,21 milioane lei);
- majorarea numerarului și echivalentelor de numerar (+169,4%, respectiv +110,78 milioane lei), în principal pe seama reducerii plasamentelor în depozite la bănci.

Datoriile au crescut la 124,3 milioane lei, ceea ce reprezintă o majorare de 14,6% comparativ cu data de 31.12.2024 (108,4 milioane lei), în principal ca urmare a creșterii datoriilor privind impozitul pe profit amânat (+20,2 milioane lei, +20,3%).

Capitalurile proprii ale Societății au ajuns la 2.664,96 milioane lei la 30.06.2025, în creștere cu 7,7% față de 31.12.2024 (2.473,7 milioane lei), evoluție susținută de majorarea rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (+24,9%) și de avansul rezultatului reportat (+8,8%).

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 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, ale Regulamentului 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 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30.06.2025 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 la 30.06.2025 este prezentat mai jos:

	Suma lei
Activul net conform evidențelor contabile	2.663.964.307,78
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	2.711.881.525,27
Diferențe, din care:	(47.917.217,49)
Diferența de valoare justă pentru portofoliul de acțiuni	(60.912.892,50)
Diferența ajustare pt. depreciere și evaluare OPUS	9.720.477,84
Diferența depozite bancare	219,62
Diferența dividend cuvenite societăți închise	3.273.753,11
Diferența evaluare obligațiuni cost amortizat	1.224,67
<i>Diferențe din rotunjiri</i>	<i>(0,23)</i>

Tabel 7.2: Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Venituri brute din dividende	83.804.020	68.940.711
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	3.010.970	3.885.574
Alte venituri operaționale	141	7.148
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	(774.297)	844.466
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	49.625.879	22.596.815
Total venituri	135.666.713	96.274.714
Comisioane de administrare	(19.958.021)	(18.738.064)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului	(226.464)	(225.636)
Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului		
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	-	1.050.803
Alte cheltuieli operaționale	(2.293.398)	(2.182.881)
Total cheltuieli operaționale	(22.477.883)	(20.095.778)
Rezultat înainte de impozitare	113.188.830	76.178.936
Impozitul pe profit	(4.700.223)	(4.585.448)
Profit net al perioadei	108.488.607	71.593.488
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	114.194.577	205.834.099
Alte elemente ale rezultatului global	114.194.577	205.834.099
Total rezultat global aferent perioadei	222.683.184	277.427.587

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

În semestrul I 2025, veniturile brute din dividende au crescut cu 21,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 (83,8 mil. lei față de 68,9 mil. lei), în timp ce veniturile din dobânzi au înregistrat o scădere de 22,5% (3,0 mil. lei față de 3,9 mil. lei).

Câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere s-a situat la 49,6 mil. lei, de peste două ori mai mare decât cel înregistrat în semestrul I 2024 (22,6 mil. lei).

Cheltuielile operaționale în semestrul I 2025 au crescut comparativ cu perioada similară a anului precedent (+2,38 mil. lei), în principal ca urmare a majorării comisionului de administrare cu 1,22 mil. lei (de la 18,7 mil. lei la 20,0 mil. lei) și a altor cheltuieli operaționale (+0,11 mil. lei).



Societatea a înregistrat un profit net de 108,49 milioane lei în semestrul I 2025, față de 71,59 milioane lei înregistrat în semestrul I 2024, rezultat datorat în principal veniturilor din dividende și câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoare justă.

În plus, rezultatul global total aferent perioadei s-a situat la 222,7 milioane lei în semestrul I 2025, față de 277,4 milioane lei în semestrul I 2024, diminuarea fiind determinată de nivelul mai redus al reevaluării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

În LEI	30 iunie 2025	30 iunie 2024
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	113.188.830	76.178.936
<i>Ajustări:</i>		
(Reluări) pentru deprecierea altor active	-	(1.050.803)
(Câștig net) în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(49.625.879)	(22.596.815)
Venituri brute din dividende	(83.804.020)	(68.940.711)
Venituri din dobânzi	(3.010.970)	(3.885.574)
(Câștig net)/Pierdere netă din diferențe de curs valutar	774.297	(844.466)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	731	417
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări	3.540.093	3.243.816
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	14.435.712	(47.725.777)
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(22.831.870)	4.312.602
Încasări nete ale altor active	11.937.493	1.400.831
(Plăți) nete ale altor datorii	(7.829.905)	(15.361.120)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	96.590.361	33.004.721
Dividende încasate	67.068.492	61.542.125
Dobânzi încasate	3.612.404	4.491.433
Numerar net rezultat din activități de exploatare	144.045.769	23.769.615
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	-	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	-
Numerar net utilizat în activități de investiții	-	-
Activități de finanțare		
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(5.365)	(5.194)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii	(32.437.054)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(32.442.419)	(5.194)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	111.603.350	23.764.421
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(821.635)	844.294
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	65.414.241	46.871.575
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	176.195.956	71.480.290

Tabel 7.4: Situația fluxurilor de trezorerie



INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	S1 2025	S1 2024
Indicatorul lichidității curente	2,13	2,45
Indicatorului gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,0871	0,0843
Profit net / activ net certificat (%)	4,00	2,84
ROA (%)	3,89	2,72
ROE (%)	4,07	2,85

Tabel 7.5: Indicatori economico-financiari

Mod de calcul

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

Indicatorului 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 bani).

8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

MODIFICARE ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A SAI MUNTENIA INVEST SA - NUMIRE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 30.07.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Societății, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 30.07.2025, Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Robert Cosmin Pană în funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de patru ani.

Numirea domnului Robert Cosmin Pană este supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) iar data începerii exercitării mandatului este data autorizării de către A.S.F.

Domnul Robert Cosmin Pană deține în prezent funcția de membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor (CRA) Longshield Investment Group SA, urmând să renunțe la mandatul său de membru CRA în termen de 24 ore de la data comunicării de către ASF a deciziei de autorizare în funcția de director al SAI Muntenia Invest SA.

AUTORIZAREA DOMNULUI ADRIAN SIMIONESCU ÎN CALITATE DE MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 07.08.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Societății, a informat investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 85/07.08.2025 prin care a fost autorizat domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 20.08.2025, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 29/20.05.2025.

Componenta Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA, autorizată începând cu data de 20.08.2025, este următoarea:

1. Adrian Simionescu;
2. Dorina Teodora Mihăilescu;
3. Sergiu Mihailov.

Totodată, domnul Adrian Simionescu deține funcția de președinte al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA.



ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 iunie 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;
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 30 iunie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 7/2020;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2025.

**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 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	104,582	100,000	0,00	2.836.145.461,25	204.840.860,80
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	73,359	70,337	0,00	1.850.783.277,06	75,985	72,656	0,00	2.060.632.329,20	209.849.052,14
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	75,985	72,656	0,00	2.060.632.329,20	209.849.052,14
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	56,777	54,438	0,00	1.432.434.137,33	60,272	57,631	0,00	1.634.513.088,71	202.078.951,38
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,153	4,941	0,00	130.010.301,60	4,681	4,476	0,00	126.943.184,64	-3.067.116,96
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	10,555	10,121	0,00	266.302.178,00	10,553	10,091	0,00	286.192.078,41	19.889.900,41
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,873	0,837	0,00	22.036.660,13	0,479	0,458	0,00	12.983.977,44	-9.052.682,69
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 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2.146.812,40
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	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2.146.812,40
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	2,187	2,091	11.679.281,74	59.303.888,87	2.146.812,40
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	9,198	8,795	0,00	249.441.619,31	-28.379.544,24

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt .	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	9,198	8,795	0,00	249.441.619,31	-28.379.544,24
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	2,914	2,787	0,00	79.030.887,46	18.634.479,18
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,394	2,295	0,00	60.396.408,28	2,914	2,787	0,00	79.030.887,46	18.634.479,18
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	3,020	2,887	16.127.050,84	81.888.326,03	-1.951.262,70
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	3,020	2,887	16.127.050,84	81.888.326,03	-1.951.262,70
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	0,900	0,861	5.632.802,65	24.406.370,60	-2.006.059,87

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	0,900	0,861	5.632.802,65	24.406.370,60	-2.006.059,87
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	0,023	0,022	0,00	634.864,64	-1.087.574,99
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.361,09	6.770,20	0,000	0,000	613,93	3.117,36	-3.652,84
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	6,00	0,000	0,000	1,00	5,93	-0,07
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	556,26	2.657,14	0,000	0,000	394,78	1.710,54	-946,60
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	7,095	6,784	0,00	192.395.614,98	-65.929.360,07

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				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	0,032	0,031	173.272,00	879.823,23	-145.565,60
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,274	0,262	0,00	7.436.662,96	7.436.662,96
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	0,274	0,262	0,00	7.436.662,96	7.436.662,96
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	1,222	1,168	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	1,732	1,656	0,00	46.958.759,14	34.845.927,10
48	II. Total obligatii	RON	4,297	4,120	0,00	108.404.131,61	4,582	4,381	0,00	124.263.935,98	15.859.804,37

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate A.F.I.A.	RON	0,302	0,289	0,00	7.610.680,73	0,131	0,125	0,00	3.542.912,32	-4.067.768,41
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	41.761,37	0,002	0,001	0,00	40.833,33	-928,04
51	II.3. Cheltuieli cu comisiunile 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 comisiunile 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 comisiunelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	196.723,82	0,008	0,007	0,00	212.333,29	15.609,47
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,012	0,012	0,00	304.417,46	0,010	0,009	0,00	258.964,86	-45.452,60
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,974	3,810	0,00	100.249.212,80	4,433	4,238	0,00	120.207.697,33	19.958.484,53
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	1.194,85	-140,58

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
60	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,880	0,00	2.522.900.468,84	100,000	95,619	0,00	2.711.881.525,27	188.981.056,43

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2024)	Diferente
Valoare activ net	2.711.881.525,27	2.523.015.503,44	188.866.021,83
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	744.743.845,00	761.105.845,00	-16.362.000,00
- persoane fizice	453.176.926	456.650.395	-3.473.469
- persoane juridice	291.566.919	304.455.450	-12.888.531
Valoarea unitara a activului net	3,6414	3,3149	0,3265
Numar investitori, din care:	5.928.910	5.931.315	-2.405
- persoane fizice	5.928.799	5.931.197	-2.398
- persoane juridice	111	118	-7

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.06.2025
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	30.06.2025	25.311.076	10,0000	30,9600	783.630.912,96	2,761	27.630
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.06.2025	509.229.185	0,1000	0,7960	405.346.431,26	51,679	14.292
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.06.2025	5.611.471	1,0000	19,6000	109.984.831,60	0,805	3.878
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30.06.2025	56.608.888	0,1000	0,9750	55.193.665,80	67,978	1.946
5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2025	395.449	10,0000	37,9000	14.987.517,10	4,466	0.528
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	27.06.2025	120.079.482	0,1000	0,1540	18.492.240,23	73,977	0.652
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	25.06.2025	2.634.060	2,5000	27,0000	71.119.620,00	97,342	2.508
8	COCOR SA BUCURESTI	COCR	25.06.2025	30.206	40,0000	140,0000	4.228.840,00	10,012	0.149
9	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	30.06.2025	160.256	2,5000	0,9450	151.441,92	7,915	0.005
10	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.06.2025	35.596	3,3000	78,2000	2.783.607,20	0,411	0.098
11	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	26.06.2025	12.210.246	0,1000	1,6500	20.146.905,90	90,385	0.710
12	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.06.2025	67.250.000	0,2500	0,1910	12.844.750,00	2,844	0.453
13	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.06.2025	23.400.000	0,1000	2,5200	58.968.000,00	5,442	2.079
14	INOX SA	INOX	24.06.2025	225.676	2,5000	0,8450	190.696,22	3,522	0.007
15	IOR SA BUCURESTI	IORB	30.06.2025	7.327.025	0,1000	0,2180	1.597.291,45	1,014	0.056
16	LION CAPITAL SA	LION	30.06.2025	25.748.176	0,1000	2,6400	67.975.184,64	5,073	2.397

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	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.06.2025	627.909	4,1000	18,7500	11.773.293,75	17,377	0.415
18	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	26.06.2025	34.127	2,5000	47,4000	1.617.619,80	8,906	0.057
19	MINDO SA DOROHOI	MINO	28.05.2025	32.595.770	0,1000	1,1900	38.788.966,30	98,018	1.368
20	OMV PETROM SA	SNP	30.06.2025	140.875.080	0,1000	0,7530	106.078.935,24	0,226	3.740
21	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	27.06.2025	177.111	0,1000	10,2000	1.806.532,20	14,466	0.064
22	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.06.2025	84.917.900	0,1000	0,1050	8.916.379,50	11,826	0.314
23	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.06.2025	11.499.470	1,0000	7,0100	80.611.284,70	0,298	2.842
24	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.06.2025	366.684	10,0000	122,4000	44.882.121,60	0,082	1.583
25	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.06.2025	5.375.969	2,5000	7,1000	38.169.379,90	47,063	1.346
26	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	30.06.2025	9.879.418	0,1000	1,7900	17.684.158,22	88,694	0.624
27	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.06.2025	332.800	10,0000	34,3000	11.415.040,00	0,177	0.402
28	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	27.06.2025	322.841	2,5000	96,5000	31.154.156,50	11,876	1.098
29	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.06.2025	60.701.527	0,1000	0,3620	21.973.952,77	76,909	0.775
30	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.06.2025	44.455.368	0,1000	0,1155	5.134.595,00	2,212	0.181
TOTAL							2.047.648.351,77		72,197

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	4,5524	653.680,33	11,589	0.023
2	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	28.03.2025	16.693	2,5000	52,3629	874.093,86	9,867	0.031
3	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	10.07.2024	42.314	2,5000	39,8702	1.687.067,08	18,604	0.059
4	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
5	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	03.02.2025	270.392	2,5000	4,3031	1.163.511,94	22,759	0.041
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	5,5641	4.398.212,95	19,401	0.155
8	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	07.02.2025	502.180	2,5000	3,0801	1.546.773,80	13,007	0.055
9	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	29.11.2024	884.478	2,5000	3,0081	2.660.637,47	34,933	0.094
TOTAL							12.983.977,44		0,458

* 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.

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

Nr. crt.	Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar drepturi detinute	Valoare drept	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	%
1	IOR SA BUCURESTI	de preferinta	IORBR15		7.327.025	0,0000	0,00	0.000
TOTAL							0,00	0,000

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 tranzactiona t	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 denuminate in EUR															
Opus- Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT 6		1.140	30.08.2016	05.09.2024	05.09.2025	8.772,00	624,66	186.772,60	1.399.920,00		5,0777	57.991.580,39	2,272	2,045
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.202 4	07.10.2024	07.10.2025	998,87	32,53	8.686,64	282,50		5,0777	1.312.308,48	0,050	0,046
Total obligatiuni denuminate in EUR													59.303.888,87		2,091
TOTAL													59.303.888,87		2,091

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 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, 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 admitterii 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	27,9456	2.235.644,41	3,600	0,079
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

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	%	%
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,5447	5.948,50	1,551	0,000
6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	186,8217	3.881.220,98	2,180	0,137
7	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,0000	0,00	89,970	0,000
8	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,8996	19.202,03	0,969	0,001
9	CCP.RO Bucharest SA	197.232	10,0000	5,1819	1.022.027,17	1,669	0,036
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	1,5719	135.994,32	0,060	0,005
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	0,1258	1.331.669,06	4,185	0,047
14	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
15	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,2068	839.254,20	30,000	0,030
16	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	9,0676	5.122.023,53	0,439	0,181
* 17	FINAGROM IFN SA	18.000	5.000,0000	4.997,9338	89.962.809,00	99,994	3,172
* 18	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,7484	52.787.424,00	99,685	1,861
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	MATASARI HOLDING S.A.	16.064.609	1,0000	1,1794	18.947.047,00	99,994	0,668

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	%	%
23	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
24	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
25	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
26	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
27	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,6541	97.413,49	0,147	0,003
28	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
29	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
30	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
31	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	1,8934	73.603,03	1,131	0,003
32	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	5,4803	1.264.744,58	24,806	0,045
* 33	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.062.283	10,0000	10,1547	71.715.594,00	99,966	2,529
34	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					249.441.619,31		8,797

* 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, cu exceptia FINAGROM IFN SA MATASARI HOLDING S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizand abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pieteile 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
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	1.349,77	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	912,44	0,000
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	4.742,60	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.600,60	0,000
5	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	152,49	0,000
6	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	611.491,68	0,022
7	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
8	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	184,09	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
9	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.285,49	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	442,32	0,000
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.703,16	0,000
TOTAL		634.864,64	0,022

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	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	561,10	5,0777	2.849,10	0,000
2	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	33,94	5,0777	172,34	0,000
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	18,89	5,0777	95,92	0,000
4	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,0777	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,9329	5,93	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	301,62	4,3329	1.306,89	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			%
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	93,16	4,3329	403,65	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,3329	0,00	0,000
TOTAL				4.833,83	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.	11.06.2025	15.07.2025	7.518.000,00	1.336,53	26.730,67	7.544.730,67	0,266
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.06.2025	29.07.2025	5.257.000,00	919,98	4.599,88	5.261.599,88	0,186
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	30.06.2025	15.07.2025	7.794.000,00	1.299,00	1.299,00	7.795.299,00	0,275
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.06.2025	01.07.2025	28.694.750,50	4.742,60	4.742,60	28.699.493,10	1,012
5	CEC BANK	24.06.2025	24.07.2025	3.023.000,00	496,93	3.478,52	3.026.478,52	0,107
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.06.2025	07.07.2025	13.000.000,00	2.166,67	2.166,67	13.002.166,67	0,458
7	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	24.06.2025	24.07.2025	4.601.000,00	798,78	5.591,49	4.606.591,49	0,162
8	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	30.06.2025	15.07.2025	4.093.000,00	687,85	687,85	4.093.687,85	0,144
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.06.2025	14.07.2025	5.000.000,00	840,28	840,28	5.000.840,28	0,176
TOTAL							79.030.887,46	2,786

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	CEC BANK	04.06.2025	08.07.2025	1.151.350,00	59,93	1.618,20	5,0777	5.854.426,62	0,206
2	CEC BANK	30.06.2025	31.07.2025	2.000.000,00	101,37	101,37	5,0777	10.155.914,73	0,358
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.06.2025	17.07.2025	3.087.700,00	137,23	2.058,47	5,0777	15.688.866,57	0,553
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.06.2025	29.07.2025	530.450,00	23,58	117,88	5,0777	2.694.064,51	0,095
5	CEC BANK	30.06.2025	31.07.2025	2.000.000,00	101,37	101,37	5,0777	10.155.914,73	0,358
6	CEC BANK	04.06.2025	08.07.2025	1.000.000,00	52,05	1.405,48	5,0777	5.084.836,60	0,179
7	CEC BANK	12.06.2025	15.07.2025	4.373.600,00	215,68	4.098,00	5,0777	22.228.637,15	0,784
8	CEC BANK	30.06.2025	31.07.2025	1.974.350,00	100,07	100,07	5,0777	10.025.665,12	0,353
Depozite bancare denuminate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.06.2025	18.09.2025	2.251.300,00	225,13	2.926,69	4,3329	9.767.338,83	0,344
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	05.06.2025	08.07.2025	3.370.300,00	318,31	8.275,96	4,3329	14.639.031,77	0,516
TOTAL								106.294.696,63	3,746

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	15.170,2400		62.144.408,78	42,37	2,191
2	CERTINVEST ACTIUNI		73,194438	436.551,8300		31.953.165,85	19,81	1,127
3	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	15.226,2101		7.004.056,65	92,00	0,247
4	STAR VALUE		19.306,570000	1.467,4200		28.330.846,95	41,35	0,999
5	STAR NEXT		323.767,870000	11,6291		3.765.128,94	18,15	0,133
6	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	3.972,1300		17.227.127,81	82,32	0,607
7	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	749,4800		41.970.880,00	49,12	1,480
TOTAL						192.395.614,98		6,784

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	2.165,9000		5,0777	879.823,23	23,53	0,031
Total titluri de participare denuminate in EUR							879.823,23		0,031
Total							879.823,23		0,031

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

Nu este cazul

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

Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data ex- dividend	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
SEMROM OLTENIA SA	19.06.2025	9,879,418	7,113,180.96	7,113,180.96	0.251
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	24.06.2025	332,800	359,424.00	323,482.00	0.011
Total				7,436,662.96	0.262

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex- dividend	Nr.actiuni subscrise	Pret subscriere	Valoare platita	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	FINAGROM IFN SA			9.000	5.000,00	45.000.000,00	1,587
2	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA			585.114	3,17	1.852.510,00	0,065
TOTAL						46.852.510,00	1,652

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	1,080
*2	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	100,0000	2.500.000,00	31.01.2025	0,088
TOTAL					33.131.481,00		1,168

* 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 active - metoda activului net ajustat.

Evolutia activului net si a VUAN in ultimele 3 perioade de raportare

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activul Net	2.711.881.525,27	2.522.900.468,83	2.277.169.984,11
Valoarea unitara a activului net	3,6414	3,3148	2,9919

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	104,56%	2.835.505.762,78
Metoda angajamentului	104,58%	2.836.145.461,25

SAI Muntenia Invest SA nu utilizeaza efectul de levier in politica de investitii adoptata in legatura cu administrarea Longshield Investment Group