



# LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

## **RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST S.A. PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. ÎN TRIMESTRUL I 2026**

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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

Data raportării: 31 martie 2026

## INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE ÎNREGISTRĂRI	Longshield Investment Group <sup>1</sup> S.A. <ul style="list-style-type: none"><li>• Cod unic de înregistrare 3168735</li><li>• Număr în Registrul Comerțului J1992027499400<sup>2</sup></li><li>• Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98</li><li>• Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA S.A. a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia S.A. 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.</li></ul>
CAPITAL SOCIAL	74.474.384,5 lei – capital social subscris și vărsat <sup>3</sup> 744.743.845 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI PIAȚA DE TRANZACȚIONARE ÎNCADRARE CAEN	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF <sup>4</sup> ) 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 6432). <sup>5</sup>
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT FREE – FLOAT	100% privat 100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD - Groupe Société Générale S.A.
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A.
AUDITOR FINANCIAR	PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210; Fax: +40 213 873 209 <a href="http://www.longshield.ro">www.longshield.ro</a> e-mail: <a href="mailto:sai@munteniainvest.ro">sai@munteniainvest.ro</a>

<sup>1</sup> Schimbarea denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A. 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.

<sup>2</sup> Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group S.A. din data de 28.10.2025 Actul Constitutiv a fost actualizat în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3), fiind emis de către ONRC un nou Certificat de Înregistrare al Societății, cu noul nr. de ordine în Registrul Comerțului.

<sup>3</sup> Ca urmare a autorizării, conform Autorizației ASF nr. 152/05.12.2025, a modificărilor intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A., în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 2/29.04.2025, respectiv reducerea capitalului social subscris de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei, a fost emis de către ASF Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare (CIIF) nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025 aferent diminuării capitalului social al Longshield Investment Group S.A. și în data de 29.12.2025 a fost înregistrată de către Depozitarul Central S.A. în registrul emitentului diminuarea de capital social.

<sup>4</sup> Ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A., 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 S.A. se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul bursier LONG.

<sup>5</sup> Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group S.A. din data de 28.10.2025 Actul Constitutiv a fost actualizat în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, aprobată prin Ordinul Președintelui Institutului Național de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3) din „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6430 în „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432.



## CUPRINS

ABREVIERI.....	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1. INFORMAȚII GENERALE .....	4
2. CADRUL ECONOMIC .....	5
3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI I 2026 .....	8
4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	10
4.1. SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE .....	14
4.2. ALTE SUBPORTOFOLII .....	19
5. ADMINISTRAREA RISCULUI.....	21
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE .....	27
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ .....	30
8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE .....	33
ANEXE .....	36



## 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 Société Générale S.A.	Depozitarul
Bursa de Valori București (piață reglementată)	BVB
Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.	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 S.A.	Administratorul
Longshield Investment Group S.A.	Societatea
Sistem multilateral de tranzacționare	SMT
Standardele Internaționale de Raportare Financiară	IFRS
Uniunea Europeană	UE
Valoare activ net certificat	VAN
Valoare unitară a activului net certificat	VUAN
Value at Risk	VaR

---

## LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul trimestrial al Longshield Investment Group S.A. a fost întocmit în conformitate cu:

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii 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 functionare aplicabile firmelor de investiții și termenii și definiții în sensul directivei menționate;
- Regulamentul (UE) nr. 2554/2022 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (DORA);
- 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 administratorii de fonduri 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 nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanză 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);
- Regulamentul nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor (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 S.A. este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Longshield Investment Group S.A. este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. Longshield Investment Group S.A. 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 S.A. a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021<sup>6</sup>).

În cursul perioadei de raportare, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest S.A., 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 S.A., ca urmare a realegerii administratorului unic.

Depozitarul Societății este BRD - Groupe Société Générale S.A..

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2026, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 29.04.2026 au fost:

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

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

Pe parcursul trimestrului I 2026 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în cursul primului trimestru 2026 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2026, 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.

---

<sup>6</sup> [https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4\\_20210709150751\\_Raport-Anexa-RO.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf)

## 2 CADRUL ECONOMIC

### CADRUL ECONOMIC INTERN

Potrivit datelor publicate de Institutul Național de Statistică<sup>7</sup> produsul intern brut a înregistrat în trimestrul I 2026 o scădere cu 1,7% pe seria brută și cu 1,5% pe seria ajustată sezonier față de trimestrul I din anul 2025. Comparativ cu trimestrul IV 2025 produsul intern brut a scăzut în termeni reali, cu 0,2%. Această scădere vine după ce economia a înregistrat deja două trimestre consecutive de contracție la finalul anului trecut, ceea ce înseamnă intrarea în recesiune tehnică. Având în vedere situația politică actuală precum și conflictul din Orientul Mijlociu, există riscuri semnificative de deteriorare a economiei.

Comunicatul de presă al Institutului Național de Statistică din 14 aprilie 2026<sup>8</sup> a arătat că:

- Indicele prețurilor de consum în luna martie 2026 comparativ cu luna decembrie 2025 a fost 102,25%;
- Rata inflației de la începutul anului (martie 2026 comparativ cu decembrie 2025) a fost 2,3%;
- Rata anuală a inflației în luna martie 2026 comparativ cu luna martie 2025 a fost 9,9%;
- Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (aprilie 2025 - martie 2026) față de precedentele 12 luni (aprilie 2024 - martie 2025) a fost 8,5%.

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

	Martie 2026 față de:			Rata medie lunară a inflației în perioada ianuarie - martie 2026	
	Februarie 2026	Decembrie 2025	Martie 2025	2026	2025
Mărfuri alimentare	100,58	102,27	107,67	0,80	0,80
Mărfuri nealimentare	101,00	102,06	110,89	0,70	0,60
Servicii	100,60	102,64	111,05	0,90	0,90
<b>TOTAL</b>	<b>100,78</b>	<b>102,25</b>	<b>109,87</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>

Sursa: Institutul Național de Statistică

Potrivit BNR<sup>9</sup>, rata anuală a inflației va crește și se va menține în perioada martie-iunie 2026 la valori mai ridicate decât cele evidențiate în prognoza pe termen mediu din februarie 2026, în principal, ca urmare a scumpirii combustibililor, pe fondul creșterii considerabile a cotațiilor petrolului și gazelor naturale, în contextul războiului din Orientul Mijlociu.

Evoluția exportului net a redevenit expansionistă, în condițiile în care variația anuală a exporturilor de bunuri și servicii și-a redus vizibil ecartul pozitiv față de cea a importurilor în luna ianuarie 2026, înregistrând o scădere relativ mai pronunțată față de trimestrul IV 2025. Drept urmare, deficitul comercial și-a accentuat contracția în raport cu perioada similară a anului anterior, iar cel de cont curent și-a accelerat chiar mai mult descreșterea în luna ianuarie 2026.

Există incertitudini și riscuri mari la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, induse de criza energetică generată de războiul din Orientul Mijlociu, prin efectele potențial exercitate, pe mai multe căi, asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității și profiturilor firmelor, inclusiv prin afectarea dinamicii economiilor și a inflației la nivel european/mondial și a percepției de risc față de regiune, cu repercusiuni asupra costurilor de finanțare. Inclusiv din această perspectivă, a fost subliniată din nou importanța atragerii și utilizării la maximum a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente PNRR, ce sunt esențiale în actuala conjunctură pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictului din Orientul Mijlociu, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice, dar și pentru sporirea potențialului de creștere și întărirea rezilienței economiei românești.

<sup>7</sup> [https://insse.ro/cms/sites/default/files/com\\_presa/com\\_pdf/pib\\_tr1r2026.pdf](https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/pib_tr1r2026.pdf)

<sup>8</sup> [https://insse.ro/cms/sites/default/files/com\\_presa/com\\_pdf/ipc03r26.pdf](https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/ipc03r26.pdf)

<sup>9</sup> <https://www.bnr.ro/25421-minuta-sedintei-de-politica-monetara-a-ca-al-bnr-din-7-aprilie-2026>

În trimestrul I 2026 cursul de schimb leu/euro a înregistrat de asemenea o creștere, dar relativ modestă, inclusiv din perspectivă regională, și a tins apoi să se mențină pe noul palier, dată fiind și ameliorarea considerabilă a soldului tranzacțiilor rezidenților pe piața valutară interbancară. Riscurile la adresa ratei de schimb a leului rămân ridicate, ținând cont de creșterea volatilității de pe piața financiară internațională și a aversiunii globale față de risc în contextul conflictului din Orientul Mijlociu. În luna mai 2026 cursul de schimb leu/euro a atins un maxim istoric pe fondul instabilității politice din România.

În ședința din 7 aprilie 2026, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%; totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,50%.

## PIAȚA DE CAPITAL

În trimestrul I 2026 piețele financiare la nivel global prezintă un ritm moderat de creștere în timp ce riscurile privind volatilitatea rămân ridicate. Acest lucru este vizibil în special din perspectiva UE, unde tensiunile comerciale, tensiunile politice interne sau geopolitice amplifică incertitudinea și afectează activitatea piețelor financiare.

Riscul de contagiune este de asemenea pe un trend ascendent, având în vedere evenimentele din luna februarie ca urmare a declanșării conflictului din Iran.

Raportul ESMA<sup>10</sup> arată că în a doua jumătate a anului 2025 și la începutul anului 2026, evaluările acțiunilor au atins niveluri record, subliniind riscurile tot mai mari ale prețurilor nesustenabile și ale corecțiilor dezordonate care ar putea afecta toate piețele, chiar și după o retragere modestă ulterioară. Prăbușirea fulger din octombrie pe piața criptomonedelor a temperat expansivitatea. Amenințările cibernetice și hibride au rămas ridicate, crescând riscul de perturbări grave ale infrastructurii pieței și amplificând vulnerabilitățile sistemice. De asemenea, reevaluarea așteptărilor privind creșterea productivității generate de inteligența artificială ar putea reduce investițiile și ar putea provoca corecții bruște pe piețele financiare.

În tabelul următor este prezentată evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din UE, comparând valoarea la 31 martie 2026 cu cea de la 31 decembrie 2025:

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare	Valoare	% trim I 2026 - 2025
			31.03.2026	31.12.2025	
1	<b>România</b>	<b>BET</b>	<b>27.789,50</b>	<b>24.438,89</b>	<b>13,71%</b>
2	Portugalia	PSI 20	9.131,56	8.263,65	10,50%
3	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.746,15	2.503,97	9,67%
4	Ungaria	Budapest SE	121.380,56	111.031,79	9,32%
5	Bulgaria	BSE SOFIX	1.220,14	1.156,43	5,51%
6	Polonia	WIG20	3.340,77	3.184,02	4,92%
7	Malta	MSE	3.964,75	3.788,11	4,66%
8	Slovacia	SAX	306,08	294	4,11%
9	Finlanda	OMX Helsinki 25	5.843,98	5.703,53	2,46%
10	Suedia	OMXS30	2.929,33	2.882,97	1,61%
11	Olanda	AEX	959,80	951,29	0,89%
12	Austria	ATX	5.343,25	5.326,33	0,32%
13	Belgia	BEL 20	5.073,12	5.078,43	-0,10%
14	Spania	IBEX 35	17.049,60	17.307,80	-1,49%
15	Croatia	CROBEX	3.795,71	3.857,22	-1,59%
16	Italia	FTSE Italia all Share	46.582,80	47.660,13	-2,26%
17	Grecia Athens General Composite		2.065,04	2.120,71	-2,63%
18	Franța	CAC 40	7.816,94	8.149,50	-4,08%

<sup>10</sup> Raportul ESMA privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile, ediția nr. 1/2026

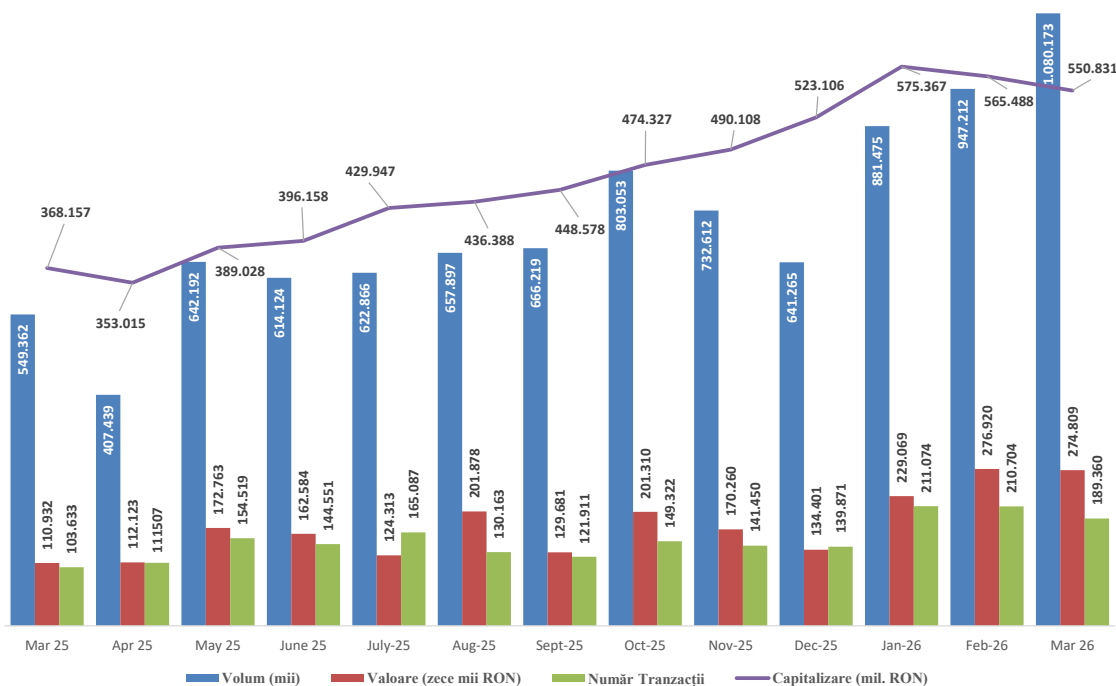
Nr.crt	Țara	Indice	Valoare 31.03.2026	Valoare 31.12.2025	% trim I 2026 - 2025
19	Cehia	PX	2.509,95	2.685,65	-6,54%
20	Germania	DAX	22.680,04	24.490,41	-7,39%
21	Irlanda	ISEQ Overall	12.056,03	13.099,35	-7,96%
22	Cipru	Cyprus Main Market	202,46	222,39	-8,96%
23	Danemarca	OMXC20	1.387,36	1.608,15	-13,73%

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul investing.com si prelucrate de SAI Muntenia Invest S.A.

Datele din tabelul de mai sus arată faptul că indicii principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul I 2026 față de sfârșitul anului 2025, cu excepția ultimelor 11 poziții, care au înregistrat scăderi. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost BET România (+13,71%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de -13,73% s-a situat indicele OMXC20 (Danemarca).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în perioada martie 2025 – martie 2026:

Evoluția pieței de capital pe segmentul principal al Bursei de Valori București (BVB) în perioada 31.03.2025–31.03.2026



Grafic nr. 2.1. Evoluția indice BET martie 2025 – martie 2026

Sursa: date extrase BVB, prelucrate de SAI Muntenia Invest S.A.

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna martie 2026 a fost de 2,77 miliarde lei, în creștere cu 21% față de luna anterioară.<sup>11</sup>

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 61% în data de 27 februarie 2026 comparativ cu finalul anului 2024, atingând nivelul de 565 miliarde lei. Raportat la luna decembrie 2025, capitalizarea bursieră a crescut cu 8%.

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 35,2 miliarde lei în luna ianuarie 2026, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în decembrie (32,6 miliarde lei).

<sup>11</sup> <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/69cac616eb151301718385.pdf>

### **3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI I 2026**

#### **RENUNȚARE LA NUMIRE ÎN FUNCȚIA DE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST S.A.**

În data de 23.01.2026, SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Longshield Investment Group S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din 22.01.2026, Consiliul de Administrație a luat act de adresa domnului Robert Cosmin Pană înregistrată la SAI Muntenia Invest S.A. în data de 22.01.2026 prin care acesta informează asupra deciziei sale de a renunța la nominalizarea/numirea în funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest S.A., care a avut loc în data de 30.07.2025 și, pe cale de consecință, la întreaga procedură de aprobare și autorizare derulată la Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., ca urmare a informării primite de la domnul Robert Cosmin Pană, a dispus retragerea cererii de autorizare depusă la A.S.F. în vederea autorizării sale pentru funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest S.A..

#### **DEPUNERE DOCUMENT DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

În data de 17.02.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 17.02.2026, a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Swiss Capital S.A. în calitate de intermediar, documentul de ofertă publică de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group S.A., împreună cu documentația aferentă, în vederea ducerii la îndeplinire a Hotărârii A.G.E.A. nr. 5 din data de 28.10.2025.

Societatea a reamintit faptul că, prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 5 din data de 28.10.2025, acționarii Longshield Investment Group S.A. au aprobat derularea unui program de răscumpărare a unui număr maxim de 52.130.000 acțiuni proprii în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

#### **AUTORIZAREA DE CĂTRE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ A MODIFICĂRIILOR ACTULUI CONSTITUTIV CONFORM HOTĂRÂRII AGEA NR. 6 DIN DATA DE 28.10.2025**

În data de 27.02.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 45/26.02.2026, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A. în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 6 din data de 28.10.2025.

#### **DEMISIE DIN CONSILIUL REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR**

În data de 02.03.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 27.02.2026, administratorul emitentului a fost informat de către domnul Robert Cosmin Pană cu privire la demisia sa din Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA) începând cu data de 27.02.2026.



Ca urmare a demisiei domnului Robert Cosmin Pană, componența CRA Longshield Investment Group S.A. începând cu data de 27.02.2026 este următoarea:

- Domnul Ștefan-Dragoș Gioga - Președinte al CRA;
- Domnul George-Alin Ștefan - Membru al CRA.

Numirea unui nou membru al CRA urma să fie pe ordinea de zi a următoarei adunări generale ordinare a acționarilor Longshield Investment Group S.A..

## **REZULTATELE FINALE ALE OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE ACȚIUNI EMISE DE LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

În data de 23.03.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că rezultatele finale ale ofertei publice de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group S.A., lansată de către Longshield Investment Group S.A. sunt următoarele:

1. Denumirea emitentului: Longshield Investment Group S.A.
2. Denumirea ofertantului și al intermediarului ofertei: ofertant - Longshield Investment Group S.A. și intermediarul ofertei - Swiss Capital S.A.
3. Numărul Deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia ASF nr. 216/25.02.2026
4. Perioada de derulare a ofertei: 04.03.2026 – 17.03.2026
5. Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: în cadrul ofertei au fost depuse 31.331.175 acțiuni, reprezentând 60,10% din obiectul ofertei și 4,2070% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group SA
6. Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 31.331.175 acțiuni și suma totală plătită 68.928.585 lei
7. Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 20.03.2026 și decontarea s-a făcut prin intermediul Depozitarului Central
8. Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: în urma încheierii ofertei, ofertantul Longshield Investment Group deține 31.331.175 acțiuni, reprezentând 4,2070% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group S.A..

## **LITIGII**

În data de 28.01.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că în dosarul nr. 8128/3/2024 având ca obiect, în principal, constatarea nulității absolute a Hotărârilor nr. 3-8 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A. (actuala denumire Longshield Investment Group S.A.) din data de 13.02.2024, iar în subsidiar, anularea Hotărârilor nr. 3-8 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 13.02.2024, la data de 27.01.2026 a fost comunicat apelul formulat de către apelanta reclamantă Unirea Shopping Center S.A. împotriva hotărârii nr. 1662 din 20.06.2025 pronunțată de către Tribunalul București – Secția a VI a Civilă în dosarul sus menționat.

În data de 26.03.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că în dosarul nr. 8128/3/2024, aflat în prezent pe rolul Curții de Apel București, instanța de judecată a stabilit primul termen de judecată la data de 07.05.2026, ca urmare a formulării apelului de către apelanta reclamantă Unirea Shopping Center S.A., astfel cum a fost menționat în raportul curent din data de 28.01.2026. Urmare apelului declarat de reclamanta apelantă Unirea Shopping Center S.A. împotriva hotărârii nr. 1662/2025, Longshield Investment Group S.A. a formulat în cauză apel incident.

## 4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

### SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/prețului acțiunii Societății, în perioada martie 2025 – martie 2026, sunt prezentate mai jos:

în lei	T1 2026	31.12.2025 <sup>12</sup>	T1 2025
<b>Valoare activ total certificat (AT)</b>	<b>3.683.208.142</b>	<b>3.272.802.150</b>	<b>2.600.360.602</b>
<b>Valoare activ net (VAN)</b>	<b>3.448.390.163</b>	<b>3.075.209.888</b>	<b>2.483.867.650</b>
<b>Valoare unitară a activului net (VUAN)</b>	<b>4,8337</b>	<b>4,1292</b>	<b>3,3352</b>

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o creștere cu 12,54% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 41,64% față de 31 martie 2025. VAN s-a majorat cu 12,14% comparând cu 31 decembrie 2025, iar față de perioada similară a anului precedent s-a majorat cu 38,83%.

în lei	T1 2026	31.12.2025	T1 2025
<b>Preț închidere final perioadă</b>	1,9150	1,8900	1,7900
<b>Capitalizare bursieră (milioane lei)</b>	1.366,18	1.407,57	1.333,09
<b>Discount la activ net</b>	60,38%	54,23%	46,33%

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

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 1,32% în trimestrul I 2026 comparativ cu finalul anului 2025, iar comparativ cu 31 martie 2025 a crescut cu 6,98%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2026 pe piața REGS a fost de 2,25 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,31% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31 martie 2026.

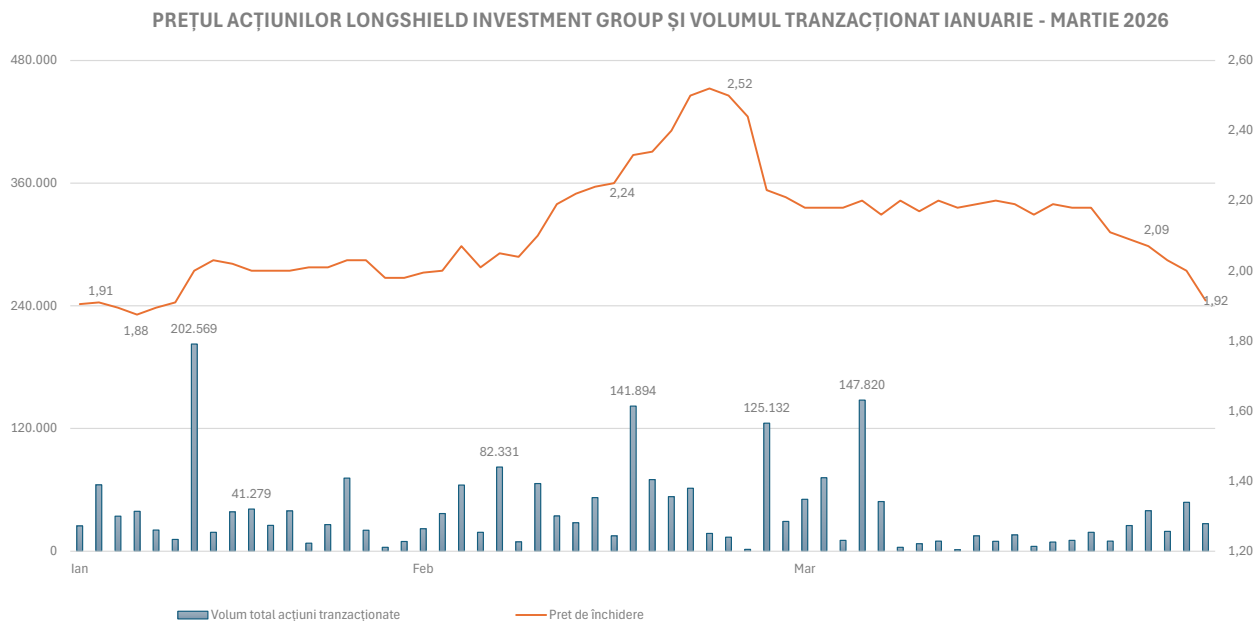
în lei	T1 2026	31.12.2025	T1 2025
<b>Total active</b>	3.643.520.714	3.255.066.738	2.580.932.406
<b>Total datorii</b>	234.829.832	197.592.261	116.492.952
<b>Total capitaluri proprii</b>	3.408.690.882	3.057.474.477	2.464.439.454
<b>Profit net/(Pierdere netă)</b>	223.297.945	246.334.167	(20.614.548)

Tabel nr. 4.3. *Rezultate financiare*

La 31 martie 2026, valoarea activelor totale a crescut cu 11,93% comparativ cu cea înregistrată la 31 decembrie 2025, în principal pe seama aprecierii activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere și a activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Datoriile au înregistrat o creștere cu 18,85% față de sfârșitul anului 2025. Mai multe detalii pot fi găsite în Notele la situațiile financiare interimare la 31 martie 2026.

<sup>12</sup> Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2026

Graficul de mai jos prezintă evoluția prețului de tranzacționare și volumul tranzacționat al acțiunilor Longshield Investment Group în trimestrul I 2026:



## ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul [www.longshield.ro](http://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 acesteia<sup>13</sup>. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	T1 2026	31.12.2025 <sup>14</sup>	T1 2025
<b>Activ total certificat</b>	<b>3.683.208.142</b>	<b>3.272.802.150</b>	<b>2.600.360.602</b>
<b>Total datorii</b>	<b>234.816.995</b>	<b>197.591.207</b>	<b>116.491.687</b>
<b>Activ net</b>	<b>3.448.390.163</b>	<b>3.075.209.888</b>	<b>2.483.867.650</b>
<b>Valoarea unitară a activului net (VUAN)</b>	<b>4,8337</b>	<b>4,1292</b>	<b>3,3352</b>
<b>Curs euro BCE<sup>15</sup></b>	<b>5,0991</b>	<b>5,0968</b>	<b>4,9771</b>
<b>Activ total certificat (EUR)</b>	<b>722.325.144</b>	<b>642.128.816</b>	<b>522.465.010</b>
<b>Activ net certificat (EUR)</b>	<b>676.274.276</b>	<b>603.360.910</b>	<b>499.059.221</b>

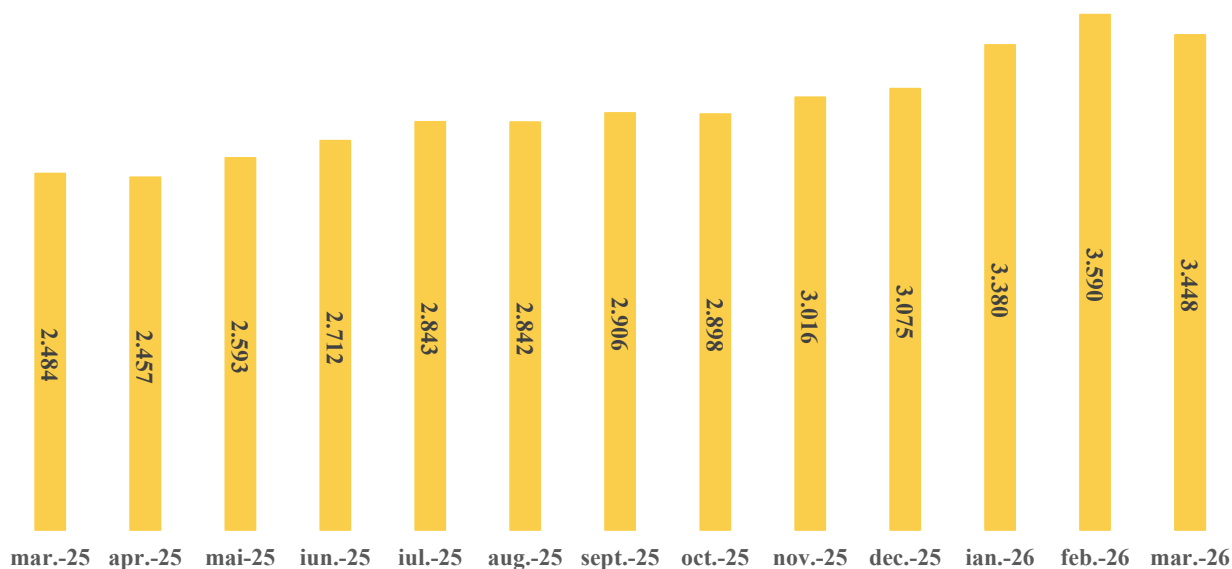
Tabel nr. 4.4. Total activ și activ net (comparație valorică)

<sup>13</sup> <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

<sup>14</sup> Activul Longshield Investment Group recalculat pentru 31.12.2025 ca urmare a auditării situațiilor financiare

<sup>15</sup> conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, par. 59

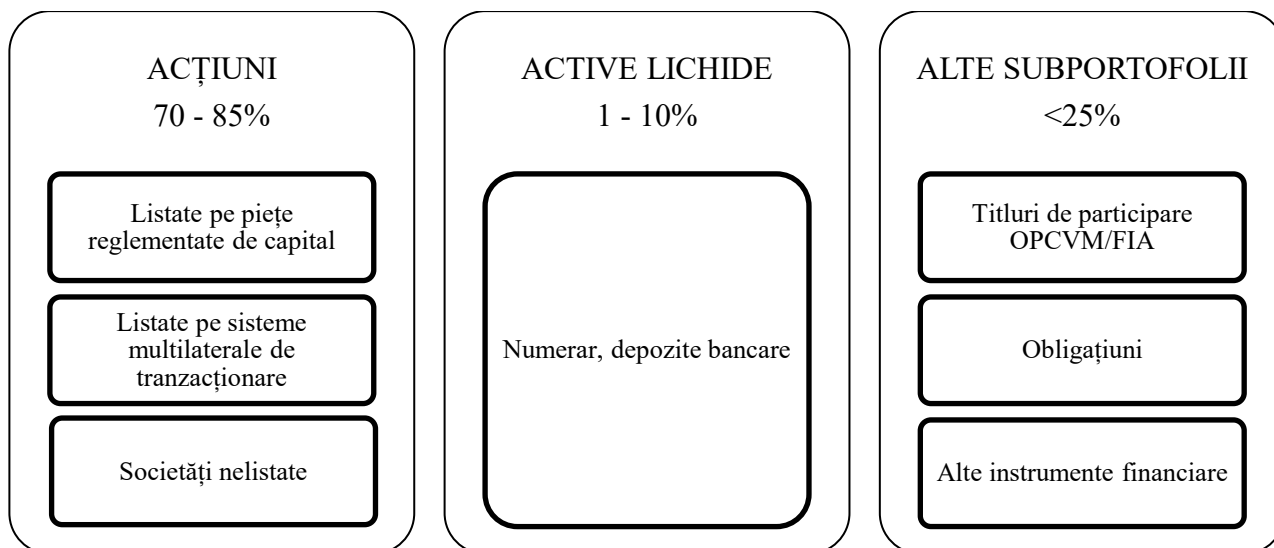
Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada martie 2025 - martie 2026:



Grafic nr. 4.1. *Evoluție VAN în perioada martie 2025 – martie 2026 (mil. lei)*

## ALOCAREA ACTIVELOR

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



Grafic nr. 4.2: *Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2026, conform Programului de Administrare*

Principalele subportofolii<sup>16</sup> ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

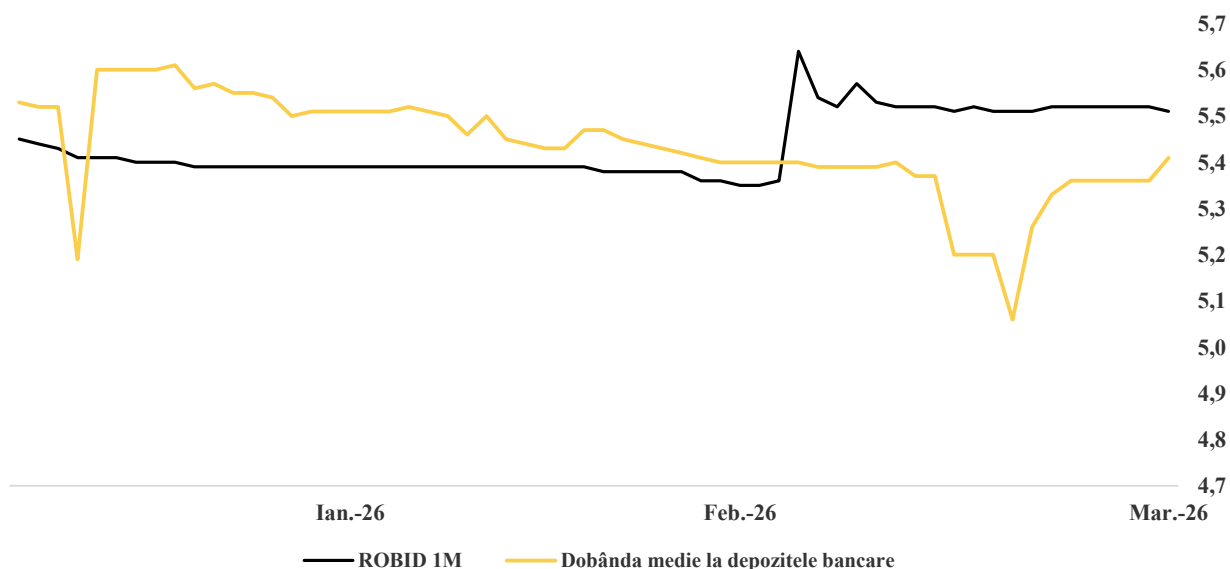
în lei / %	T1 2026		2025		T1 2025	
<b>Acțiuni listate</b>	2.814.700.763	76,42%	2.395.044.760	73,18%	1.878.504.265	72,24%
<b>Acțiuni nelistate</b>	359.425.738	9,76%	359.409.846	10,98%	249.453.130	9,59%
<b>Părți sociale</b>	44.246.791	1,20%	43.246.791	1,32%	33.131.481	1,27%
<b>Obligațiuni listate</b>	59.780.999	1,62%	59.300.000	1,81%	57.657.662	2,22%
<b>Disponibilități</b>	3.051.403	0,08%	3.014.590	0,09%	1.152.192	0,04%
<b>Depozite bancare</b>	209.551.106	5,69%	253.291.719	7,74%	174.700.402	6,72%
<b>Titluri de participare</b>	173.386.329	4,71%	159.383.461	4,87%	198.021.441	7,62%
<b>Alte active</b>	19.065.013	0,52%	110.983	0,003%	7.740.029	0,30%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>3.683.208.142</b>	<b>100%</b>	<b>3.272.802.150</b>	<b>100%</b>	<b>2.600.360.602</b>	<b>100%</b>

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

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2026 între 5,35% și 5,64%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,51% la depozitele constituite în RON, 1,69% pentru depozitele în EUR și 3,57% pentru cele constituite în USD. În primele trei luni ale anului 2026, gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 5,77% și 8,06%, suficient pentru activitatea curentă și surse pentru investiții.

Mai jos este indicată evoluția dobânzii medii a depozitelor în lei ale Longshield Investment Group S.A. și valoarea medie lunară a RO BID 1M:

#### EVOLUȚIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE ȘI RO BID 1M



<sup>16</sup> Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group S.A. la 31 martie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

## 4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE

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

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2026 în limita condițiilor economice actuale.

	T1 2026	T1 2025	T1 2026 / T1 2025	
<b>în lei</b>			<b>Valoric</b>	<b>%</b>
<b>Acțiuni listate</b>	2.814.700.763	1.878.504.265	936.196.498	49,84
<b>Acțiuni nelistate</b>	359.425.738	249.453.130	109.972.608	44,09
<b>TOTAL</b>	<b>3.174.126.501</b>	<b>2.127.957.395</b>	<b>1.046.169.106</b>	<b>49,16</b>

Tabel nr. 4.6. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T1 2026 / T1 2025

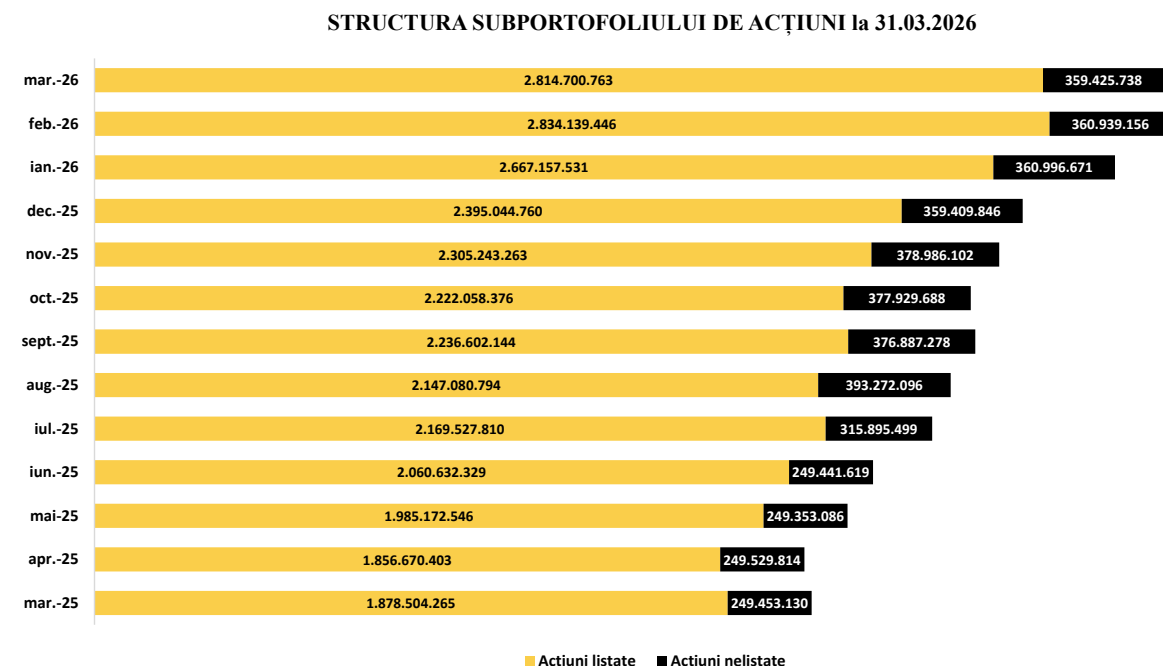
	T1 2026	2025	T1 2026 / 2025	
<b>în lei</b>			<b>Valoric</b>	<b>%</b>
<b>Acțiuni listate</b>	2.814.700.763	2.395.044.760	419.656.003	17,52
<b>Acțiuni nelistate</b>	359.425.738	359.409.846	15.892	0,004
<b>TOTAL</b>	<b>3.174.126.501</b>	<b>2.754.454.606</b>	<b>419.671.896</b>	<b>15,24</b>

Tabel nr. 4.7. Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T1 2026 / 2025

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul trimestrului I 2026 cu finalul anului 2025, au fost următoarele:

- Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 17,52%, evoluție determinată în principal de aprecierea prețurilor acțiunilor din portofoliu;
- Acțiunile nelistate au crescut cu 0,004%;
- Subportofoliul de acțiuni s-a majorat cu 15,24%.

Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada martie 2025 - martie 2026 este prezentat mai jos:



## TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În trimestrul I 2026 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni: au fost vândute acțiuni listate în valoare de 60,09 milioane lei la societățile: S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A., OMV Petrom S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., S.N.G.N. Romgaz S.A., S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. și Conpet S.A..

## SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

La 31 martie 2026, părțile sociale deținute de Longshield Investment Group S.A. au fost în valoare totală de 44.246.791 lei.

Denumire	Valoare	Procent de deținere în capitalul social
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	40.689.246	100,00
INEVITABLE VENTURES S.R.L.	2.347.545	100,00
ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	1.000.000	100,00
FIRGAS HOLDING S.R.L.	210.000	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>44.246.791</b>	

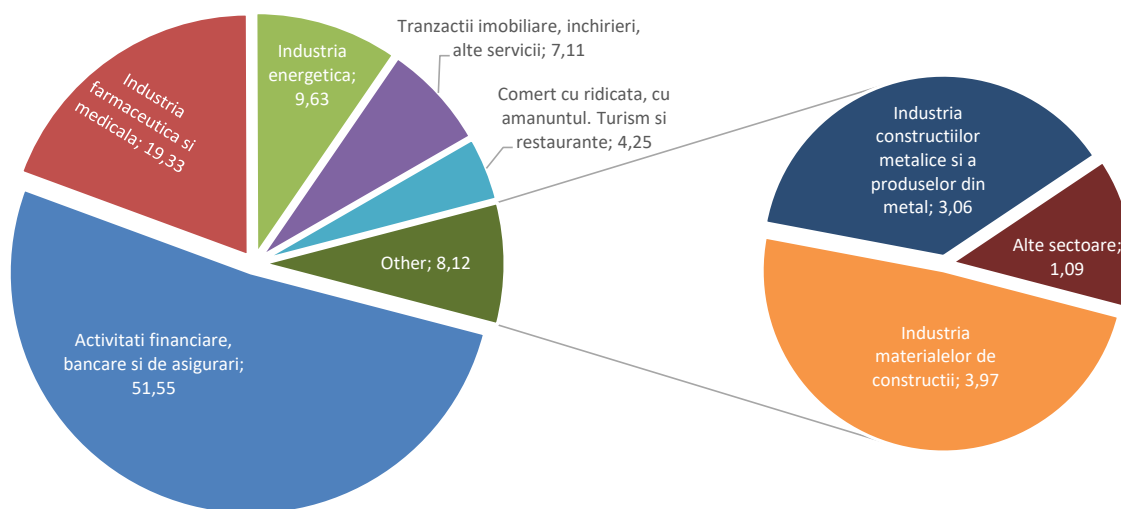
## TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul primului trimestru al anului 2026, Longshield Investment Group S.A. a realizat următoarea operațiune cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990: subscriere la societatea nou înființată ICPE Smart Technologies S.R.L. în valoare de 1 milion lei.

## STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 51,55% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic cu o pondere de 19,33%.

STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PE SECTOARE DE ACTIVITATE la 31.03.2026



Principalele sectoare de activitate – acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 64 emitenți)

## TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 31 martie 2026, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 2.698,47 milioane lei și reprezintă o pondere de 73,26% în activul total certificat al Societății.

I	II	III	IV	V
1. <b>BANCA TRANSILVANIA S.A.</b>	Financiar-bancar	1.077,55	29,26	2,76
2. <b>BIOFARM S.A.</b>	Industria farmaceutică	618,71	16,80	51,68
3. <b>FINAGROM IFN S.A.</b>	Alte activități de creditare	205,74	5,59	100,00
4. <b>BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.</b>	Financiar-bancar	148,58	4,03	0,76
5. <b>OMV PETROM S.A.</b>	Energie-utilități	138,16	3,75	0,22
6. <b>S.N.G.N. ROMGAZ S.A.</b>	Energie-utilități	134,14	3,64	0,29
7. <b>LION CAPITAL S.A.</b>	Alte intermediari financiare	110,77	3,01	4,92
8. <b>INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.</b>	Alte intermediari financiare	91,73	2,49	6,00
9. <b>CI-CO S.A.</b>	Imobiliar-închirieri	86,92	2,36	97,34
10. <b>VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.</b>	Imobiliar-închirieri	86,17	2,34	99,97
<b>TOTAL</b>		<b>2.698,47</b>	<b>73,26%</b>	

Tabel nr. 4.8. Top 10 participații în acțiuni la 31.03.2026

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

## SOCIETĂȚI CONTROLATE / FILIALE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"<sup>17</sup>, "societate-mamă"<sup>18</sup> și "filiale"<sup>19</sup> prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 31.03.2026 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 18 societăți, toate fiind operaționale, cu excepția Avicola S.A. care se află în procedura de lichidare voluntară. În lista filialelor este inclusă și societatea Șantierul Naval Orșova S.A., unde Longshield Investment Group are o participație de 47,06%.

Societatea 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.

Din cele 18 filiale la data de 31 martie 2026:

- Patru filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina-Club de Munte S.A. (BCM); Șantierul Naval Orșova S.A. (SNO) și Bucur S.A. (BUCV);
- Cinci filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL) și Unisem S.A. (UNISEM);
- Nouă filiale nu sunt listate: Firos S.A., Mătășari Holding S.A. (denumire anterioară Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A.), Voluthema Property Developer S.A., Avicola S.A. București, ICPE Electric Motors S.R.L., Finagrom IFN S.A., Inevitable Ventures S.R.L., Fargas Holding S.R.L. și ICPE Smart Technologies S.R.L.<sup>20</sup>

<sup>17</sup> o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

<sup>18</sup> societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

<sup>19</sup> 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

<sup>20</sup> Filială înregistrată la 09.03.2026

La 31 martie 2026, valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 1.348,97 milioane lei, iar procentul din activul total al Societății a fost de 36,62%.

I	II	III	IV	V
<b>BIOFARM S.A.</b>	Fabricarea preparatelor farmaceutice	618,71	16,80	51,68
<b>FINAGROM IFN S.A.</b>	Alte activități de creditare	205,74	5,59	100,00
<b>CI-CO S.A.</b>	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	86,92	2,36	97,34
<b>VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.</b>	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	86,17	2,34	99,97
<b>BUCUR S.A.</b>	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, băuturi și tutun	69,06	1,88	67,98
<b>MINDO S.A.</b>	Fabricarea mortarului	55,41	1,50	98,02
<b>FIROS S.A.</b>	Fabricarea mortarului	51,20	1,39	99,69
<b>ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.</b>	Construcția de nave și structuri plutitoare	47,85	1,30	47,06
<b>ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.</b>	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	40,69	1,10	100,00
<b>UNISEM S.A.</b>	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	30,23	0,82	76,91
<b>CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNTE S.A.</b>	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	20,41	0,55	73,98
<b>SEMROM OLTENIA S.A.</b>	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	16,00	0,43	88,69
<b>GERMINA AGRIBUSINESS S.A.</b>	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	15,26	0,41	90,39
<b>INEVITABLE VENTURES S.R.L.</b>	Activități de consultanță pentru afaceri și management	2,35	0,06	100,00
<b>MĂTĂSARI HOLDING S.A.</b> <sup>21</sup>	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	1,76	0,05	22,19
<b>ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.</b>	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	1,00	0,03	100,00
<b>FIRGAS HOLDING S.R.L.</b>	Activități ale holdingurilor	0,21	0,01	100,00
<b>AVICOLA S.A. BUCUREȘTI</b> <sup>22</sup>	Creșterea păsărilor	0,00	0,00	89,97
<b>TOTAL</b>		<b>1.348,97</b>	<b>36,62%</b>	

Tabel nr. 4.9. Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 31 martie 2026

*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

<sup>21</sup> În cadrul Programului de răscumpărare acțiuni derulat de Mătăsari Holding S.A. în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group S.A. 12.000.000 acțiuni. Până la data prezentului raport, acțiunile proprii răscumpărate nu au fost anulate și nu a avut loc înregistrarea diminuării de capital. Astfel, Longshield Investment Group S.A. deține un număr de 3.564.609 acțiuni ce reprezintă 22,19% din capitalul social al societății și 99,97% din drepturile de vot.

<sup>22</sup> Avicola București S.A. se află în procedură de lichidare voluntară

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

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. FINAGROM IFN S.A.	37.000	31.12.2025	5.560,4569	205.736.905	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
2. FIRGAS HOLDING S.R.L.	2.100	31.12.2025	100,0000	210.000	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
3. FIROS S.A.	2.815.576	31.12.2025	18,1839	51.198.044	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
4. ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	31.12.2025	136,5411	40.689.246	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
5. INEVITABLE VENTURES S.R.L.	25.000	31.12.2025	93,9018	2.347.545	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
6. ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	10.000	31.03.2026	100,0000	1.000.000	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
7. VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	7.647.397	31.12.2025	11,2673	86.165.353	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.10. Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2026

Evaluarea participației Longshield Investment Group S.A. în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Firgas Holding S.R.L., Inevitable Ventures S.R.L. și ICPE Smart Technologies S.R.L., unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

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

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

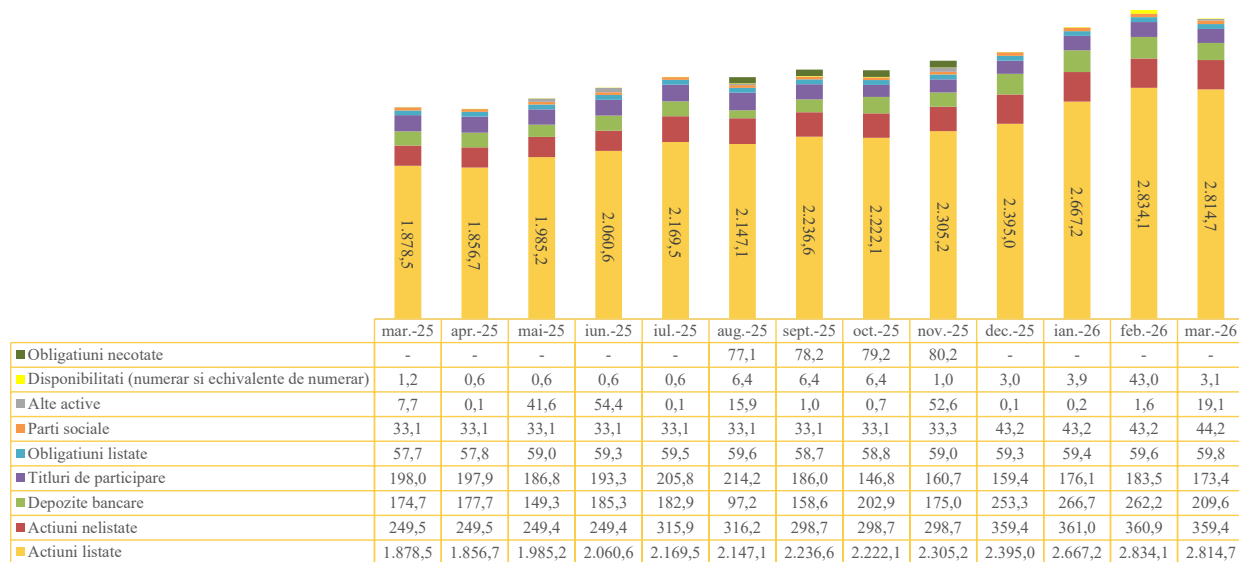
Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	106,72 %	3.680.156.283
Metoda angajamentului	106,81 %	3.683.208.142

Tabel nr. 4.11 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.03.2026

## 4.1. ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primele trei luni ale anului 2026 este prezentată în graficul de mai jos:

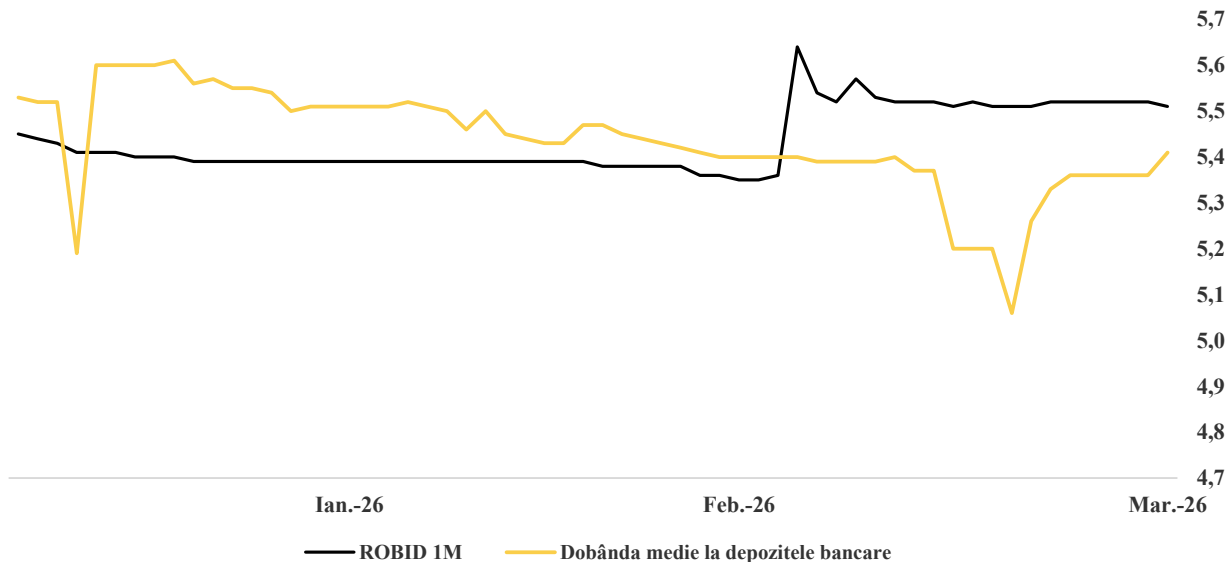
Evoluția Elementelor Principale ale Portofoliului Societății în trimestrul I 2026



Grafic nr. 4.4. Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primele 3 luni ale anului 2026 (în mil. lei)

## SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

EVOLUȚIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE ȘI ROBID 1M



Grafic nr. 4.5. ROBID la o lună (minim 5,35% și maxim 5,64%), comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății  
Sursa: date extrase de pe site-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest S.A.

Pe parcursul perioadei încheiate la 31 martie 2026, dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a variat într-un ritm mai accentuat comparativ cu ROBID 1M (ROBID 1 lună). În perioada ianuarie - februarie 2026 dobânda medie a depozitelor Longshield Investment Group S.A. a fost peste nivelul ROBID 1M, urmând ca în luna martie 2026 să

înregistreze un episod de scădere și să rămână sub nivelul ROBID 1M. Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada ianuarie – martie 2026 a fost de 1,60%.

La finalul trimestrului I 2026, Societatea deține 209,55 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 5,69% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

## SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

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

La 31.03.2026, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul Longshield Investment Group S.A. este de 59.780.999 lei și reprezintă 1,62% din activul societății.

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 31 martie 2026:

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală unitară	Monedă	Dobândă 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%

## SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 martie 2026, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 7 fonduri de investiții (1 fond deschis de investiții și 6 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în tabelul de mai jos:

Denumire	Cantitate	VUAN	Valoare (lei)	Moneda
FDI STAR NEXT	323.767,8700	15,3248	4.961.678	RON
FIAIP MULTICAPITAL INVEST	4.744,0700	4.930,2900	23.389.641	RON
FIA ACTIVE PLUS	1.308,8134	18.973,4200	24.832.666	RON
FIA STAR VALUE	23.042,2900	2.025,6200	46.674.924	RON
FIA ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	1.138,7900	63.772.240	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	19.334,5279	8.893.883	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.111,5200	861.297	EUR
<b>TOTAL</b>			<b>173.386.329</b>	

În trimestrul I al anului curent, în subportofoliul titluri de participare au fost cumpărate 407,07 unități de fond la FIAIP MULTICAPITAL INVEST în valoare de 2 milioane lei.

La finalul trimestrului I 2026, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 173,39 milioane lei, care reprezintă 4,71% din activul total certificat.

## ALTE ACTIVE

Alte active cuprind, în principal, vărsămintele în numerar efectuate în vederea participării la majorarea capitalului social la societățile Finagrom IFN S.A., ICPE Smart Technologies S.R.L. și Bursa de Valori București S.A. în valoare de 18,98 milioane lei.

## 5 ADMINISTRAREA RISCULUI

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

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

În trimestrul I 2026 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

În trimestrul I al anului 2026, riscurile macroeconomice s-au menținut la un nivel ridicat, fiind amplificate semnificativ față de trimestrul precedent pe fondul unui eveniment geopolitic major cu consecințe sistemice la nivel global: declanșarea conflictului militar SUA-Israel-Iran la finele lunii februarie 2026. Acest context, suprapus persistenței tensiunilor comerciale internaționale și al incertitudinilor legate de orientarea politicilor monetare și fiscale, continuă să influențeze negativ perspectivele de creștere economică, atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente.

Ostilitățile militare au generat un șoc energetic semnificativ: închiderea Strâmtoării Hormuz de către Iran a perturbat aprovizionarea globală cu petrol și gaze naturale lichefiate, afectând în mod deosebit economiile europene, puternic dependente de importurile de energie din regiune.

În ceea ce privește contextul comercial și geopolitic mai larg, tensiunile dintre SUA și principalii săi parteneri comerciali au continuat să reprezinte un factor de risc relevant. Deși tensiunile comerciale s-au mai temperat comparativ cu maximele din 2025, incertitudinea persistă, iar utilizarea continuă a tarifelor ca instrument de politică economică afectează sentimentul investitorilor și al consumatorilor. Războiul din Ucraina a continuat să reprezinte o sursă de risc geopolitic major la nivel european, fără perspective clare de soluționare pe termen scurt.

Un alt factor determinant în trimestrul analizat îl constituie politica monetară a principalelor bănci centrale. Rezerva Federală a Statelor Unite a menținut rata dobânzii de politică monetară neschimbată (3,75%) în cadrul ambelor ședințe FOMC din trimestrul I 2026, respectiv cele din 28 ianuarie și 18 martie. Presiunile inflaționiste acumulate prin canalul energetic, asociate conflictului din Iran, au micșorat semnificativ probabilitatea unor reduceri ale dobânzii în prima parte a anului 2026, piețele anticipând cel mult o singură reducere pe parcursul întregului an.

În zona euro, Banca Centrală Europeană a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,15% în cadrul ședinței din 5 februarie 2026, aceasta reprezentând a cincea ședință consecutivă fără modificări ale ratei. La ședința din 19 martie 2026, BCE a menținut din nou ratele neschimbate, estimând că războiul din Orientul Mijlociu a generat incertitudini semnificativ mai mari, generând riscuri ascendente pentru inflație și riscuri descendente pentru creșterea economică. Proiecțiile actualizate ale BCE indică o inflație medie de 2,6% în 2026, revizuită în creștere față de proiecțiile din decembrie, în principal ca urmare a majorării prețurilor energiei generate de conflict.

În acest context, riscurile legate de inflație rămân în prim-plan la nivel global, după o perioadă de relativă moderare. Perspectivele pentru trimestrul al II-lea al anului 2026 sunt marcate de un grad ridicat de incertitudine, cu diferențe semnificative între scenariile de evoluție a conflictului.

La nivel național, inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Rata inflației s-a situat în trimestrul I 2026 la un nivel de 2,25% (față de 1,14% în trimestrul IV 2025), capitalizând inflațiile lunare astfel: în ianuarie 0,86%, în februarie 0,59%, iar în martie 0,78%.

În ceea ce privește politica monetară internă, Banca Națională a României a menținut în trimestrul I 2026 rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5%, în cadrul ședințelor din 19 ianuarie și 17 februarie, reflectând o abordare prudentă în fața riscurilor inflaționiste persistente. În cadrul ședinței din 07 aprilie 2026, Consiliul de administrație al BNR a reconfirmat această poziție.

## **RISCURI SEMNIFICATIVE**

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

Pe parcursul trimestrului I al anului 2026, 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 2,14% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut, conform cu Profilul de risc.

### **2. Riscul valutar**

*Riscul valutar* este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii martie 2026 a fost de 3,73%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate prin profilul de risc.

### **3. Riscul de rată a dobânzii**

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

### **4. Riscul de credit**

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

- Verificarea prealabilă a entităților în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;

- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor celor mai semnificative;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

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

## 5. Riscul de concentrare

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

Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranță risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	9,76%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	29,26%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	29,26%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,08%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,40%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 31 martie 2026

## 6. Riscul de țară

*Riscul de țară* este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul trimestrului I 2026, un procent de 96,27% din activul total al Longshield Investment Group S.A. este investit în produse denominate în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran României. Acesta este la momentul actual încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch, Moody's și Standard & Poor's au reconfirmat în Februarie 2026, Martie 2026 respectiv Aprilie 2026 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la "BBB-".

### Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Ultima acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard and Poor's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Apr. 2026	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Mar. 2026	Baa3	Baa3	Negativă
Fitch	Confirmare rating și menținere perspectivă	Feb. 2026	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 trimestrul I al anului 2026 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de societăți nelistate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în profilul de risc. Lipsa unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

### 8. Riscul de lichiditate

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

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.03.2026, are valoarea de 34,18 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:

<b>Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:</b>						
<b>0-1 zi</b>	<b>2-7 zile</b>	<b>8-30 zile</b>	<b>31-90 zile</b>	<b>91-180 zile</b>	<b>181-365 zile</b>	<b>peste 365 zile</b>
0,03%	0,50%	2,01%	6,01%	18,00%	9,00%	64,45%

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 lichidate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul trimestrului I 2026 arată că fondul se încadrează pentru șase benzi de scadență în gradul de risc mediu și pentru o bandă în gradul de risc foarte ridicat (2-7 zile), benzi de lichiditate setate prin Profilul de risc. La acest capitol putem să menționăm faptul că, deși fondul Longshield Investment Group S.A. are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată în privința scadenței 2-7 zile, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment.

## 9. Riscul operațional

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

În cursul trimestrului I al anului 2026, principalele riscuri macroeconomice au fost asociate declanșării conflictului militar SUA–Israel–Iran, la care se adaugă inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul „Riscuri cu implicații majore”.

Administratorul, pe tot parcursul trimestrului I al anului 2026, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale Administratorului este adaptat pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind implicit diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În trimestrul I al anului 2026 nu au fost raportate evenimente de risc operațional în Sistemul Informatic Integrat (Modulul Riscuri Operaționale) de către managerii compartimentelor operaționale.

## 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 profit sau 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 riscurilor macroeconomice trebuie menționat, în primul rând, declanșarea conflictului militar SUA-Israel-Iran la finele lunii februarie 2026, eveniment cu consecințe sistemice majore la nivel global. Închiderea Strâmtoării Hormuz de către Iran a generat perturbări majore ale aprovizionării globale cu petrol și gaze naturale lichefiate, afectând cu precădere economiile europene, dependente de importurile de energie din regiune, accentuând astfel riscurile inflaționiste. Tensiunile comerciale internaționale și războiul din Ucraina au continuat, de asemenea, să reprezinte surse de risc geopolitic și economic relevante, într-un context global marcat de un grad ridicat de incertitudine.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group S.A., societatea Banca Transilvania S.A. 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 (Baa2, cu perspectivă stabilă) 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 29,26% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 31.03.2026. 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 S.A. nu ia în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate conform art. 4 alin. 1 litera b) din Regulamentul UE 2019/2088 din 27.11.2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare întrucât în prezent politicile de investiții ale fondurilor aflate în administrare iau în calcul realizarea de plasamente preponderent în produse financiare din piața din România, care nu oferă o gamă suficient de diversificată de oportunități investiționale ajustate la risc care să ofere transparența suficientă privind impactul activităților economice asupra factorilor de durabilitate, așa cum sunt aceștia definiți în legislația aplicabilă.

## ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

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

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății s-a încadrat pe tot parcursul trimestrului I al anului 2026 în cerințele prevăzute de legislația aplicabilă.

## EFECTUL DE LEVIER

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

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul I 2026, nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul (UE) 2365/2015.

## SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul I 2026, 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 74.474.384,5 lei, divizat în 744.743.845 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), 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 S.A., societate autorizată de către ASF. Calitatea de acționar al Longshield Investment Group S.A. se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central S.A..

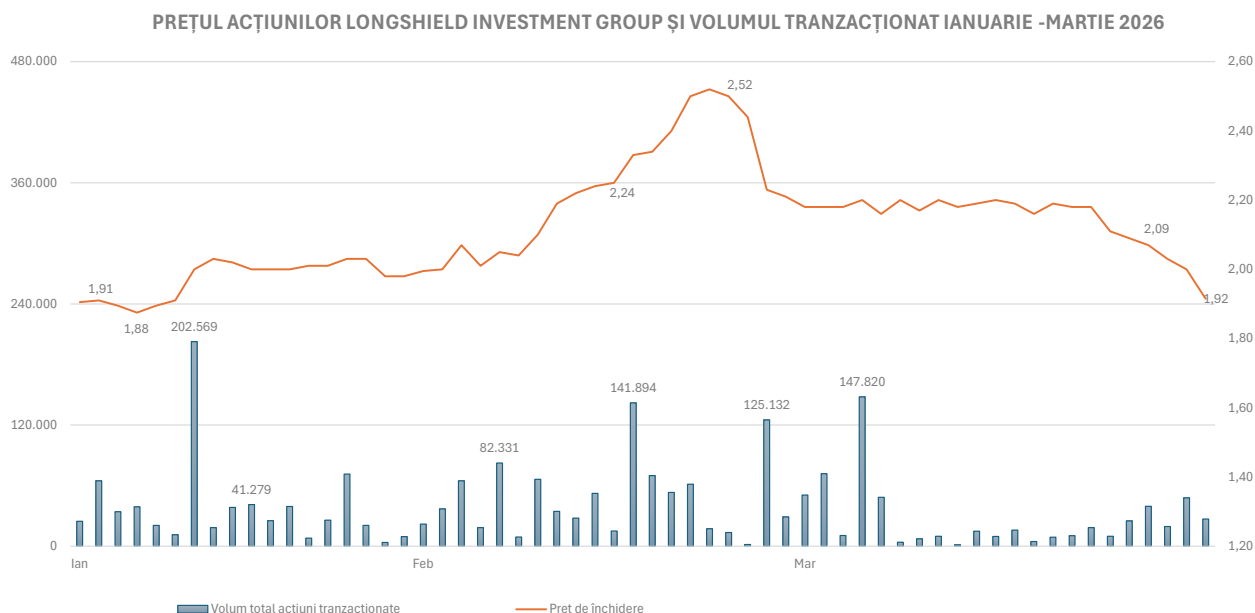
Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI<sup>23</sup> (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tipul societăților de investiții financiare și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 30 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni LONG în perioada ianuarie-martie 2026:

	REGS <sup>24</sup>	POF <sup>25</sup>
<b>Număr tranzacții</b>	1.593	43
<b>Număr acțiuni tranzacționate</b>	2.246.244	31.331.175
<b>Valoare totală a tranzacțiilor (lei)</b>	4.774.356	68.928.585
<b>% număr total de acțiuni<sup>26</sup></b>	0,31%	4,39%

Tabel nr. 6.1. Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada 1 ianuarie – 31 martie 2026

Graficul de mai jos prezintă evoluția prețului de tranzacționare și volumul tranzacționat al acțiunilor Longshield Investment Group în trimestrul I 2026:



Grafic nr. 6.1. Prețul de tranzacționare și volumul tranzacțiilor al acțiunii LONG în perioada ianuarie – martie 2026

<sup>23</sup> La data de 30.04.2026 ponderea LONG în indice era de 14,81%

<sup>24</sup> Piața principală (Regular) a BVB

<sup>25</sup> Ofertă Publică de Cumpărare

<sup>26</sup> tranzacționate și aflate în circulație

## ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 martie 2026:

	31 martie 2026		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
<b>Persoane fizice rezidente</b>	5.924.525	450.390.526	60,47
<b>Persoane fizice nerezidente</b>	2.072	1.601.286	0,22
<b>Persoane juridice rezidente</b>	101	262.172.170	35,20
<b>Persoane juridice nerezidente</b>	9	30.579.863	4,11
<b>TOTAL</b>	<b>5.926.707</b>	<b>744.743.845</b>	<b>100,00</b>

Tabel nr. 6.2. Structura acționariatului la 31 martie 2026. Sursa: Depozitarul Central S.A.

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*<sup>27</sup> ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță Corporativă inclusă în raportul anual al Longshield Investment Group S.A. mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest S.A.. Secțiunea denumită *Reguli*<sup>28</sup> de pe pagina de internet a SAI Muntenia Invest S.A. include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor entităților administrate.

*Obligațiile de transparență, raportare și informare* către acționari, investitori și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, conform cerințelor de raportare specifice stabilite conform cadrului legal aplicabil, atât pe pagina web a Societății <https://www.longshield.ro>, cât și în sistemul electronic al operatorului pieței reglementate pe care acțiunile Societății sunt listate <https://www.bvb.ro>, prin informarea ASF în cadrul sistemelor electronice de raportare și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

## ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

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

În perioada aferentă trimestrului I al anului curent, Administratorul a publicat, în data de 24 martie 2026, convocatorul pentru AGOA și AGEA din data de 29/30 aprilie 2026. De asemenea, a pus la dispoziție și a publicat, conform reglementărilor legale, materialele supuse aprobării acționarilor Societății, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale. Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.longshield.ro>), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2026.

<sup>27</sup> <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

<sup>28</sup> <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

## DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

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

## 7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 31 martie 2026 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

Situațiile financiare interimare la 31 martie 2026 nu sunt auditate.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31 martie 2026. Pentru detalii vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

### SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>în lei</i>	31 martie 2026	31 decembrie 2025
<b>Active</b>		
Numerar și echivalente de numerar	103.513.171	164.750.524
Depozite plasate la bănci	109.102.446	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.556.770.440	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.872.754.251	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.303.896	1.288.890
Alte active	76.510	100.968
<b>Total active</b>	<b>3.643.520.714</b>	<b>3.255.066.738</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	204.996.662	172.155.875
Alte datorii	29.266.114	24.869.330
<b>Total datorii</b>	<b>234.829.832</b>	<b>197.592.261</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	(69.807.287)	-
Rezultat reportat	1.554.316.996	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.108.416.569	930.765.712
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>3.408.690.882</b>	<b>3.057.474.477</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>3.643.520.714</b>	<b>3.255.066.738</b>

Tabel nr. 7.1. *Situația poziției financiare*

Valoarea activelor totale la 31 martie 2026 s-a apreciat cu 388,45 milioane lei, respectiv cu 11,93%, față de valoarea la 31 decembrie 2025.

În primele 3 luni din 2026 s-au înregistrat creșteri la următoarele elemente de activ, care au evoluat față de finalul anului 2025, după cum urmează:

- *Depozitele bancare* au crescut cu 17,54 milioane lei față de valoarea înregistrată la data de 31 decembrie 2025, în principal, ca urmare a modificării perioadei de constituire a depozitelor de la termene sub 3 luni la termene peste 3 luni;
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* au crescut cu 256,99 milioane lei, respectiv 19,77%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în principal la filiala Biofarm S.A.;
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 175,18 milioane lei, respectiv 10,32%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT;
- *Activele financiare evaluate la cost amortizat* au crescut cu 0,02 milioane lei, respectiv 1,16%.

Creșterea menționată a fost contrabalansată de reduceri înregistrate față de 31 decembrie 2025 la:

- *Numerar și echivalente de numerar*, care s-a diminuat cu 61,24 milioane lei (-37,17%);
- *Alte active* ce s-au diminuat cu 0,02 milioane lei (-24,22%).

*Capitalurile proprii* ale Societății au înregistrat o variație pozitivă de 351,22 milioane lei în primele 3 luni ale anului 2026, pe seama creșterii rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și creșterea valorii rezultatului reportat determinat de profitul înregistrat pe parcursul perioadei aferente trimestrului I 2026.

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și în conformitate cu regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31 martie 2026 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

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

	<b>Suma (în milioane lei)</b>
Activul net conform evidențelor contabile	3.408,69
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	3.448,39
<b>Diferențe, din care:</b>	<b>(39,70)</b>
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(84,08)
Diferență de ajustare pentru depreciere și evaluare OPUS	44,38

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

**SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL**

<i>în lei</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
<b>Venituri</b>		
Venituri brute din dividende	-	10.816
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	2.878.543	1.577.670
Alte venituri operaționale	70	70
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	420.435	(940.962)
Câștig net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	236.486.548	(10.219.929)
<b>Total Venituri</b>	<b>239.785.596</b>	<b>(9.572.335)</b>
Comisioane de administrare	(13.861.540)	(9.814.556)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(103.618)	(113.232)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	74.082	-
Alte cheltuieli operaționale	(1.447.610)	(1.114.425)
<b>Total cheltuieli operaționale</b>	<b>(15.338.686)</b>	<b>(11.042.213)</b>
<b>Rezultat înainte de impozitare</b>	<b>224.446.910</b>	<b>(20.614.548)</b>
Impozitul pe profit	(1.148.965)	-
<b>Profit net / (Pierdere netă) al/a perioadei</b>	<b>223.297.945</b>	<b>(20.614.548)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	201.282.004	43.772.878
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(3.556.258)	-
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>197.725.746</b>	<b>43.772.878</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>421.023.691</b>	<b>23.158.330</b>

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

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

- *Veniturile din dobânzi* au înregistrat o creștere cu 1,30 milioane lei, determinată în principal de modificarea ratelor dobânzilor la care sunt constituite depozitele bancare precum și a lichidităților plasate în depozite bancare față de 31 martie 2025;
- *Câștigul net din diferențe de curs valutar* înregistrează o valoare de 0,42 milioane lei comparativ cu pierderea netă în valoare de 0,94 milioane lei, înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent;
- *Câștigul net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* înregistrează o valoare de 236,49 milioane lei, comparativ cu pierderea netă în valoare de 10,22 milioane lei, înregistrată în aceeași perioadă a anului 2025.

**INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI**

Indicator	T1 2026	T1 2025
Indicatorul lichidității curente	1,34	2,11
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,0928	0,0162
Profit net / activ net certificat (%)	6,48	-0,83
ROA (%)	6,13	-0,80
ROE (%)	6,55	-0,84

Tabel nr. 7.4. Indicatori economico-financiari

*Mod de calcul*

*Indicatorul lichidității curente* - Active curente / Datorii curente

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

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

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

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

**8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE**

AGOA Longshield Investment Group S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2026, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1809 din 25.03.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.120 din 25.03.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.03.2026, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 242.452.843 de acțiuni, care reprezintă 32,5552% din capitalul social al societății și 33,9849% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2026, 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:

1. Se aprobă alegerea secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel, 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.
2. Se aprobă situațiile financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2025, 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"), și se aprobă raportul financiar anual pentru exercițiul financiar al anului 2025, conform art. 651 din Legea nr. 24/2017.
3. Se aprobă repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar al anului 2025 în sumă de 246.334.167 lei la „Alte rezerve”.
4. Se aprobă programul de administrare a Longshield Investment Group S.A. și bugetul de venituri și cheltuieli al Societății pentru exercițiul financiar al anului 2026.
5. Se aprobă Raportul de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2025.
6. Se aprobă alegerea lui Ștefan Valentin Cristinel ca membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății Longshield Investment Group S.A. pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data hotărârii adunării și până la 29.04.2030, ca urmare a renunțării la mandat a dlui Pană Robert Cosmin din data de 27.02.2026.
7. Se aprobă alegerea a doi membri ai Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății Longshield Investment Group S.A., respectiv a lui Ștefan George Alin și Gioga Ștefan Dragoș, pentru un mandat care va începe la data de 22.06.2026 și până la data de 29.04.2030.
8. Se aprobă remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2026.
9. Se aprobă data de 20.05.2026 ca dată de înregistrare și data de 19.05.2026 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.

AGEA Longshield Investment Group S.A, întrunită statutar în data de 29.04.2026, la prima convocare, conform convocării inițiale publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1809 din 25.03.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.120 din 25.03.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.03.2026, și convocării cu ordinea de zi completată publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 2219 din 15.04.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.134 din 15.04.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 15.04.2026, pe website-ul societății la adresa [www.longshield.ro](http://www.longshield.ro) și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 242.452.843 de acțiuni, care reprezintă 32,5552% din capitalul social al societății și 33,9849% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2026, 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:

1. Se aprobă alegerea secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel, 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.
2. Se aprobă reducerea capitalului social subscris Longshield Investment Group - S.A., de la 74.474.384,5 lei la 71.341.267 lei, prin anularea unui număr de 31.331.175 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 04.03.2026-17.03.2026 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 71.341.267 lei fiind împărțit în 713.412.670 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 71.341.267 lei, împărțit în 713.412.670 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.”

3. Se aprobă (i) încheierea de către Societate, prin administratorul său, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății (inclusiv dobândiri sau înstrăinări de instrumente financiare reprezentând participații în societăți din portofoliul investițional al Societății), a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar al anului 2026, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele imobilizate, dar nu mai mult de 50% din acest total, așa cum rezultă acesta din situațiile financiare ale Societății și (ii) împuternicirea administratorului Societății ca, în conformitate cu politica și strategia investițională a Societății și în funcție de oportunitățile disponibile și condițiile de piață relevante, să negocieze și să încheie actele juridice necesare implementării operațiunilor menționate, precum și orice documente sau formalități aferente implementării acestora.
4. Se respinge modificarea art. 6 alin. (20) din Actul constitutiv: „Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST - S.A., și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP - S.A., respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST - S.A., sau, în lipsa acestuia, de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST - S.A.”
- 4.1 Se aprobă modificarea și completarea Actului Constitutiv al Longshield Investment Group - S.A.. Aceste modificări constau, în principal, în înlocuirea denumirii administratorului cu sintagma ”AFIA”, modificarea unor atribuții ale AGOA și AGEA precum și modificări privind publicarea convocatorului și a situațiilor financiare anuale.<sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> [https://www.longshield.ro/wp-content/uploads/2026/04/RapCrt\\_Hot\\_AGOA\\_AGEA\\_29apr26\\_RO.pdf](https://www.longshield.ro/wp-content/uploads/2026/04/RapCrt_Hot_AGOA_AGEA_29apr26_RO.pdf)

5. Se aprobă data de 20.05.2026 ca dată de înregistrare și data de 19.05.2026 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.

#### **NOTIFICARE PRIVIND ACȚIUNILE BIOFARM S.A.**

În data de 06.05.2026, prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., Longshield Investment Group S.A. a informat acționarii săi, piața și alte părți interesate cu privire la următoarele:

La data de 6 mai 2026, Longshield, în calitate de acționar al Biofarm S.A., deținând 51,6787% din capitalul social al Biofarm, a încheiat un acord de implementare cu Lion Capital S.A., acționar al Biofarm deținând 36,7470% din capitalul social și cu Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., o societate pe acțiuni (în poloneză: spółka akcyjna) constituită și funcționând în conformitate cu legislația poloneză, cu sediul social la Pelplińska 19, 83-200 Starogard Gdański, Polonia, și înregistrată în Registrul Național Judiciar al Poloniei (Krajowy Rejestr Sądowy) sub numărul KRS 0000127044 („ZF Polpharma”), în temeiul căruia: (i) părțile au convenit că ZF Polpharma va lansa o ofertă publică de preluare voluntară adresată tuturor acționarilor Biofarm pentru toate acțiunile lor în Biofarm, la un pret de 1,379 RON pe acțiune („Oferta de Preluare Voluntară”); și (ii) Longshield și Lion Capital S.A. s-au angajat să subscrie în cadrul Ofertei de Preluare Voluntară toate acțiunile pe care le dețin în Biofarm.

Lansarea Ofertei de Preluare Voluntară este condiționată de obținerea tuturor aprobărilor relevante din partea Autorității de Supraveghere Financiară.

Un dividend special în cuantum de 0,140263 RON per acțiune se intenționează să se distribuie către toți acționarii Biofarm îndreptățiți conform legii, sub condiția aprobării de către adunarea generală a acționarilor Biofarm înainte de data lansării Ofertei de Preluare Voluntară, adunare a cărei convocare Longshield intenționează să o solicite în scurt timp în calitate de acționar.

#### **ALEGEREA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

În data de 07.05.2026, Longshield Investment Group S.A. prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor, întruniți în ședință în data de 07.05.2026, ca urmare a Hotărârii nr. 6 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGOA) din 29.04.2026, au ales pe domnul Gioga Ștefan Dragoș în funcția de Președinte al Consiliului Reprezentanților Acționarilor Longshield Investment Group S.A. pentru un mandat care va începe la data de 22.06.2026, conform Hotărârii nr. 7 AGOA din 29.04.2026.

#### **LITIGII**

În data de 08.05.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii în legătură cu faptul că în dosarul nr. 8128/3/2024 aflat în prezent pe rolul Curții de Apel București, la termenul din data de 07.05.2026 instanța de apel a rămas în pronunțare, atât pe apelul formulat de către Unirea Shopping Center S.A., cât și pe apelul incident formulat de către Longshield Investment Group S.A. împotriva hotărârii nr. 1662/2025. Pronunțarea a fost amânată inițial pentru data de 21.05.2026. În data de 21.05.2026, pronunțarea a fost amânată pentru data de 25.05.2026.



## ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 31 martie 2026 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
  - Situația poziției financiare,
  - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
  - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
  - Situația fluxurilor de trezorerie,
  - Note la situațiile financiare interimare;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 31 martie 2026.
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group la 31 martie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

**Longshield Investment Group S.A.**  
prin administratorul său  
**SAI Muntenia Invest S.A.**

**Director General Adjunct,**  
**Sergiu MIHAILOV**

**Longshield Investment Group S.A.**  
prin administratorul său  
**SAI Muntenia Invest S.A.**

**Contabil Șef,**  
**Irina MIHALCEA**



# LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

## Situații Financiare Interimare la 31 martie 2026

Întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor și cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană

NEAUDITATE

## Cuprins

### Situații financiare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare	7 – 62

## Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

În LEI

	Notă	31 martie 2026	31 martie 2025
Venituri brute din dividende	6	-	10.816
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	2.878.543	1.577.670
Alte venituri operaționale		70	70
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		420.435	(940.962)
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	236.486.548	(10.219.929)
<b>Total venituri</b>		<b>239.785.596</b>	<b>(9.572.335)</b>
Comisioane de administrare	22	(13.861.540)	(9.814.556)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului	22	(103.618)	(113.232)
Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului			
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	74.082	-
Alte cheltuieli operaționale	9	(1.447.610)	(1.114.425)
<b>Total cheltuieli operaționale</b>		<b>(15.338.686)</b>	<b>(11.042.213)</b>
<b>Rezultat înainte de impozitare</b>		<b>224.446.910</b>	<b>(20.614.548)</b>
Impozitul pe profit	10	(1.148.965)	-
<b>Profit net / (Pierdere netă) al/a perioadei</b>		<b>223.297.945</b>	<b>(20.614.548)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		201.282.004	43.772.878
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	(3.556.258)	-
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>197.725.746</b>	<b>43.772.878</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>421.023.691</b>	<b>23.158.330</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>			
De bază	19	0,300	(0,028)
Diluat	19	0,300	(0,028)

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 26 mai 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 62 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## Situația poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

În LEI	Notă	31 martie 2026	31 decembrie 2025
<b>Active</b>			
Numerar și echivalente de numerar	11	103.513.171	164.750.524
Depozite plasate la bănci	12	109.102.446	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a)	1.556.770.440	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b)	1.872.754.251	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	1.303.896	1.288.890
Alte active	14	76.510	100.968
<b>Total active</b>		<b>3.643.520.714</b>	<b>3.255.066.738</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	204.996.662	172.155.875
Alte datorii	17	29.266.114	24.869.330
<b>Total datorii</b>		<b>234.829.832</b>	<b>197.592.261</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	18 a)	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	18 e)	(69.807.287)	-
Rezultat reportat		1.554.316.996	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	1.108.416.569	930.765.712
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>3.408.690.882</b>	<b>3.057.474.477</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>3.643.520.714</b>	<b>3.255.066.738</b>

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emiteră de Consiliul de Administrație în data de 26 mai 2026 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 62 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2025</b>	<b>815.764.604</b>	-	<b>930.765.712</b>	<b>1.310.944.161</b>	<b>3.057.474.477</b>
<b>Rezultatul global</b>					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	223.297.945	223.297.945
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	201.282.005	-	201.282.005
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(23.631.148)	23.631.148	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(3.556.258)	(3.556.258)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	-	<b>177.650.857</b>	<b>243.372.835</b>	<b>421.023.692</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(69.807.287)	-	-	(69.807.287)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	-	<b>(69.807.287)</b>	-	-	<b>(69.807.287)</b>
<b>Sold la 31 martie 2026</b>	<b>815.764.604</b>	<b>(69.807.287)</b>	<b>1.108.416.569</b>	<b>1.554.316.996</b>	<b>3.408.690.882</b>

\*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclassifică în profit sau pierdere.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 62 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
<b>Sold la 31 decembrie 2024</b>	<b>833.686.928</b>	-	<b>489.956.029</b>	<b>1.150.075.221</b>	<b>2.473.718.178</b>
<b>Rezultatul global</b>					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	(20.614.548)	(20.614.548)
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	43.772.878	-	43.772.878
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	-	-	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	-	<b>43.772.878</b>	<b>(20.614.548)</b>	<b>23.158.330</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	-	<b>(32.437.054)</b>	-	-	<b>(32.437.054)</b>
<b>Sold la 31 martie 2025</b>	<b>833.686.928</b>	<b>(32.437.054)</b>	<b>533.728.907</b>	<b>1.129.460.673</b>	<b>2.464.439.454</b>

\*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclassifică în profit sau pierdere.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 62 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

În LEI	Notă	31 martie 2026	31 martie 2025
<b>Activități de exploatare</b>			
Profit / Pierdere înainte de impozitare		224.446.910	(20.614.548)
<i>Ajustări:</i>			
Constituiiri/(Reluări) de ajustări pentru deprecierea altor	14	(74.082)	-
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(236.486.548)	10.219.929
Venituri brute din dividende	6	-	(10.816)
Venituri din dobânzi	7	(2.878.543)	(1.577.670)
(Câștig net) /Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(420.435)	940.962
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14	944	124
Ajustări furnizori facturi nesoșite și alte ajustări		4.656.519	3.313.133
<b>Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare</b>			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(20.499.992)	52.026.054
Încasări/(Plăți) nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		58.933.174	(9.897.894)
(Plăți) /Încasări nete ale altor active		(20.537)	4.311.672
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(4.364.628)	(3.380.895)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 90 de zile și mai mică de un an	12	(16.558.201)	75.722.754
Dividende încasate		-	10.816
Dobânzi încasate		2.717.546	1.930.446
Impozit pe profit plătit		(584.080)	-
<b>Numerar net rezultat din activități de exploatare</b>		<b>8.868.047</b>	<b>112.994.067</b>
<b>Activități de investiții</b>			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale		-	-
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activități de finanțare</b>			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(3.074)	(1.732)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii		(69.807.287)	(32.437.054)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>		<b>(69.810.361)</b>	<b>(32.438.786)</b>
<b>(Descreșterea) / Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar</b>		<b>(60.942.314)</b>	<b>80.555.281</b>
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(295.039)	(942.240)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		164.750.524	65.414.241
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 martie</b>		<b>103.513.171</b>	<b>145.027.282</b>

## Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 martie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
Numerar în casierie		1.153	1.309
Conturi curente la bănci		3.063.139	1.153.961
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 90 de zile		100.274.551	143.667.205
Creanțe atașate		174.328	204.807
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<i>11</i>	<b>103.513.171</b>	<b>145.027.282</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

Notele de la pagina 7 la pagina 62 fac parte integrantă din situațiile financiare.

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

## **1. Entitatea care raportează**

Longshield Investment Group S.A. denumită anterior SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital. Longshield Investment Group SA denumită anterior SIF Muntenia S.A. funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și Legii nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară autorizează Societatea în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR).

Societatea are sediul social în Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

Obiectul unic de activitate al Societății vizează caracterul de AOPC al fondului, Societatea desfășurând activități precum:

- efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- administrarea riscurilor;
- alte activități auxiliare și adiacente în conformitate cu reglementările în vigoare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A., autorizat ca administrator de fonduri de investiții alternative (AFIAA) cu numărul PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024. Conform prevederilor art. 3 punctul 2 din Legea nr. 74/2015 cu modificările și completările ulterioare AFIA înseamnă orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative.

Acțiunile Societății sunt tranzacționate pe piața reglementată a Bursei de Valori București categoria premium, cu indicativul LONG (anterior SIF4), începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București. Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Groupe Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

## **2. Bazele întocmirii**

### **(a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare cu modificările și completările ulterioare („Norma ASF nr.39/2015”). În înțelesul Normei ASF nr.39/2015 Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt cele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 (“IFRS adoptate de Uniunea Europeană”).

# **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

## **2. Bazele întocmirii (continuare)**

### **(a) Declarația de conformitate (continuare)**

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

Situațiile financiare ale Societății au fost întocmite, aprobate și vor fi puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: [www.longshield.ro](http://www.longshield.ro)

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea fără o reducere semnificativă a acesteia și în viitorul previzibil.

Societatea îndeplinește criteriile de clasificare ca entitate de investiții în conformitate cu prevederile IFRS 10 „Situații financiare consolidate”.

Criteriile de clasificare ca entitate de investiții au fost analizate în cursul anului 2025 având în vedere că Societatea are mai mult de o investiție, obține fonduri de la mai mult de un investitor, are investitori care nu sunt părți afiliate și are participații în capitalul social al investițiilor deținute pe care le evaluează, în mod substanțial, la valoare justă. Scopul Societății este de a investi fondurile obținute în vederea obținerii de câștiguri de capital și/sau venituri din investiții. De asemenea, analiza a ținut cont de următoarele aspecte:

- comunicarea obiectivelor de afaceri ale Societății către investitori;
- strategiile de exit (dezinvestire) pentru investițiile deținute de Societate;
- activitățile desfășurate de Societate cu filialele sale;
- evaluarea investițiilor Societății pe baza valorii juste.

Ca entitate de investiții, Societatea are diferite strategii de exit pentru diferite tipuri sau portofolii de investiții, inclusiv un interval de timp realist pentru dezinvestiri.

Strategiile Administratorului privind dezinvestirea sunt elaborate pe un orizont de timp cuprins între 3 și 5 ani, în funcție de specificul entităților în care a investit precum și de piața în care operează acestea, urmărind maximizarea valorii acțiunilor proprii.

Aplicarea exceptării de la consolidare presupune că o entitate de investiții nu trebuie să își consolideze filialele sale sau să aplice IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” atunci când obține controlul asupra unei alte entități. În schimb, trebuie să evalueze o investiție într-o filială la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

### **(b) Prezentarea situațiilor financiare**

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

### **(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iv) și Nota 5.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **2. Bazele întocmirii (continuare)**

#### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare. Leul românesc este moneda funcțională, deoarece aceasta este moneda mediului economic în care își desfășoară activitatea, respectiv pe teritoriul României. Activele și datoriile financiare pe care le deține Societatea sunt exprimate majoritar în această monedă, prețurile de vânzare-cumpărare ale bunurilor și serviciilor sunt exprimate și decontate în lei, fondurile generate/ utilizate din/în activitățile de exploatare, finanțare și investiții sunt în lei.

#### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților**

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

#### **(f) Utilizarea estimărilor și judecăților**

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

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare, precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

## 2. Bazele întocmirii (continuare)

### (g) Impactul evenimentelor economice și geopolitice la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Societății

Consiliul de administrație al BNR a decis în ședința din 17 februarie 2026 menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută. Banca centrală atrage atenția că riscurile pentru cursul valutar rămân ridicate din cauza volatilității internaționale, a conflictului din Orientul Mijlociu și a deficitelor bugetar și de cont curent încă mari. Randamentele titlurilor de stat se mențin ridicate, ceea ce crește costurile de finanțare ale economiei. În același timp, inflația este așteptată să crească și să rămână peste prognozele anterioare în perioada martie-iunie 2026.

Pe plan extern, tensiunile geopolitice și comerciale continuă să alimenteze volatilitatea piețelor de materii prime, în special a energiei, cu efecte de propagare asupra costurilor de producție.

Influențe suplimentare sunt anticipate să decurgă din scăderea temporară a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii ratei anuale a inflației, incertitudinea politică rămânând un factor cheie pentru consolidarea fiscală și accesarea fondurilor din PNRR.

În februarie 2026 agenția de rating Fitch a confirmat ratingul României la "BBB-" cu perspectiva negativă, semnalând riscuri semnificative la adresa consolidării fiscale pe termen mediu. Aceste riscuri sunt generate de creșterea economică slabă și dificultăți de implementare a reformelor. Fitch estimează că deficitul bugetar ESA al României se va reduce în acest an cu aproximativ 2 puncte procentuale, de la un nivel estimat de 8% din PIB în 2025 (după 9,3% din PIB în 2024). Ritmul de creștere al PIB-ului României va rămâne sub nivelul potențial estimat la 2% până în 2027, în contextul așteptărilor privind o înăsprire fiscală suplimentară, ceea ce evidențiază compromisurile dificile de politică economică. Fluxurile semnificative de fonduri europene atenuază îngrijorările privind finanțarea deficitului fiscal în acest an. Având în vedere intrările substanțiale de fonduri UE estimate pentru 2026, necesarul de finanțare de pe piețele externe este așteptat să scadă.

Administratorul a identificat principalele riscuri și incertitudini la care este expusă Societatea, acestea fiind în principal legate de riscul de piață, prin volatilitatea cotațiilor de pe întreaga piață de capital și implicit a instrumentelor financiare deținute în portofoliul Societății. Un alt risc potențial este cel de contagiune, în legătură cu activitățile desfășurate de majoritatea entităților la care Societatea deține participații, existând probabilitatea de scădere a valorii juste a activelor financiare. Menționăm că riscurile prezentate nu sunt exclusiv incidente Societății, ci afectează întreaga piață financiară europeană.

Cu toate acestea, Administratorul Societății consideră că nu va fi afectată continuitatea activității acesteia.

## 3. Politici contabile semnificative

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

### (a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există dacă și numai dacă Societatea deține în totalitate următoarele: autoritate asupra entității în care s-a investit, expunere sau drepturi la veniturile variabile pe baza participării sale în entitatea în care s-a investit și capacitatea de a-și utiliza autoritatea asupra entității în care s-a investit pentru a influența valoarea veniturilor investitorului.

La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

În cazul în care Societatea deține participații clasificate în categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și dobândește controlul printr-o achiziție în etape, Societatea reclasifică participația din categoria active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în categoria active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Modificările de valoare justă recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt derecunoscute pe aceeași bază ca și când participația ar fi fost cedată, respectiv în rezultatul raportat.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (a) Filialele și entitățile asociate (continuare)

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 31 martie 2026 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

Societatea evaluează investițiile în filiale și entități asociate la valoarea justă prin profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare”.

#### (b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul perioadei financiare a activelor și datoriilor monetare denuminate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare exprimate în valută clasificate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 martie 2026	31 decembrie 2025	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 5,0988	1: LEU 5,0985	0,01%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,4463	1: LEU 4,3417	2,41%

#### (c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii perioadei de raportare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia, a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate, a încetat să mai fie hiperinflaționistă cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare până la data de 31 decembrie 2003, iar prezentele situații financiare sunt afectate de aplicarea IAS 29, în principal prin ajustarea aplicată capitalului social.

#### (d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente la bănci și depozite constituite la bănci cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare**

##### **(i) Clasificare**

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, în următoarele categorii:

##### *Active financiare evaluate la cost amortizat*

Un activ financiar este evaluat la *costul amortizat* dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este păstrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

##### *Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global*

Un activ financiar se evaluează la *valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat la valoare justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea de active financiare; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

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

##### *Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere*

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

##### **(ii) Recunoaștere**

Activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă.

##### **(iii) Compensări**

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile sau pentru profitul și pierderea rezultate din activitatea de tranzacționare.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare**

##### *(iv) Evaluare*

##### *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv, folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere. În această categorie sunt clasificate numerarul și echivalentele de numerar, depozitele bancare, creanțele și datoriile.

##### *Evaluarea la valoarea justă*

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție reglementată între participanții de pe piață sau, în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață pentru activ sau pentru datorie, la data evaluării.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. A se vedea Nota 5.

Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maximum informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă cu exactitate toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate, precum și alți factori. A se vedea Nota 5.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare deținute de fonduri. În cazul în care, Societatea observă că valoarea unitară a activului net nu este reprezentativă pentru valoarea justă, apelează la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obținând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior. A se vedea Nota 5.

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. A se vedea Nota 13 a).

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

Pierderea de credit așteptată reprezintă diferența dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Societății și toate fluxurile de trezorerie pe care Societatea preconizează să le primească, actualizate la rata dobânzii efective inițiale.

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit în cazul în care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

Societatea evaluează dacă riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor disponibile, fără cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială.

În funcție de riscul de credit, Societatea recunoaște pierderile de credit așteptate, astfel:

a) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, sau sunt în stare de nerambursare, pierderea așteptată este evaluată la o valoare egală cu pierderile preconizate pe toată durata de viață a respectivului activului;

b) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, pierderea așteptată este evaluată la nivelul pierderilor preconizate pentru 12 luni.

Câștigul sau pierderea din depreciere se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

##### **(vi) Derecunoaștere**

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

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

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

##### **(vii) Câștiguri și pierderi din cedare**

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

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, câștigurile sau pierderile acumulate reprezentând castiguri sau pierderi din evaluare înregistrate în rezervele din reevaluare recunoscute în Alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în rezultatul reportat (profitul reportat reprezentând surplus net realizat – IFRS 9).

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(e) Active și datorii financiare (continuare)**

##### **(viii) Reclasificare**

Instrumentele de capitaluri proprii desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global la recunoașterea inițială nu se pot reclasifica.

Pentru instrumentele de datorie reclasificarea este obligatorie atunci când Societatea își schimbă modelul de afaceri aferent administrării activelor financiare. Aceste reclasificări sunt așteptate a fi cu o frecvență foarte redusă.

Reclasificările se aplică prospectiv de la data reclasificării în prima zi a perioadei de raportare următoare modificării modelului de afaceri. Entitatea nu retratează câștigurile, pierderile (inclusiv câștigurile sau pierderile din depreciere) sau dobânzile recunoscute anterior.

#### **(f) Capital social**

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumpărate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de răscumpărare. Atunci când entitatea își răscumpăra propriile acțiuni, acele acțiuni vor fi deduse din capitalurile proprii. Acțiunile proprii ale entității nu vor fi recunoscute drept activ financiar, indiferent de motivul pentru care ele au fost răscumpărate (IAS 32.AG36).

Câștigurile sau pierderile legate de emiterea, răscumpărarea, vânzarea, cedarea cu titlu gratuit sau anularea instrumentelor de capitaluri proprii ale Societății nu se recunosc în profit sau pierdere.

#### **(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare, care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

#### **(h) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile**

Pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Valoarea dobânzii aferentă datoriei ce decurge din contractul de leasing se determină utilizând o rată de actualizare care poate fi rata de dobândă din contract sau rata marginală de împrumut a locatarului și se recunoaște în profit sau pierdere.

Pentru activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere ca parte din „Câștigul net / (Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere”.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(i) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor, ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

#### **(j) Beneficiile angajaților**

##### **(i) Beneficii pe termen scurt**

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute într-un cont de cheltuieli atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt, în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume, ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

##### **(ii) Planuri de contribuții determinate**

Toți angajații Societății sunt asigurați și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al statului român (un plan de contribuții determinate al statului).

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

##### **(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților**

Obligația netă a Societății, în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung, este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

#### **(k) Impozitul pe profit**

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și în alte elemente ale rezultatului global, dacă impozitul este aferent elementelor de capital. Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data situației poziției financiare și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amânat este determinat pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(k) Impozitul pe profit (continuare)**

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite, dacă acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau să realizeze activele și să deconteze datoriile în mod simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărei perioade financiare și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Rezultatul fiscal se determină pornind de la elemente de venituri și cheltuieli din Situația profitului sau pierderii la care se adaugă elemente similare veniturilor și se scad elemente similare cheltuielilor evidențiate în rezultatul raportat, ca urmare a aplicării IFRS 9.

Pentru perioadele financiare încheiate la 31 martie 2026 și la 31 martie 2025, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării / reevaluării / vânzării / cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 31 martie 2026 este de 16% și la 31 martie 2025 este de 10%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

#### **(l) Rezultatul pe acțiune**

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

#### **(m) Dividende de distribuit**

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele neridicate timp de trei ani după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(n) Evenimente ulterioare**

Evenimentele care apar după data bilanțului pot furniza informații suplimentare referitoare la perioada raportată față de cele cunoscute la data bilanțului. Dacă situațiile financiare anuale nu au fost aprobate, acestea trebuie ajustate pentru a reflecta și informațiile suplimentare, dacă informațiile respective se referă la condiții (evenimente, operațiuni etc.) care au existat la data bilanțului.

Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate. Evenimentele ulterioare datei bilanțului includ toate evenimentele ce au loc până la data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate, chiar dacă acele evenimente au loc după declararea publică a unor informații financiare.

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

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

#### **(o) Părți afiliate**

O parte afiliată este o persoană sau o entitate care este afiliată entității care își întocmește situațiile financiare (entitate raportoare).

(a) O persoană sau un membru apropiat al familiei persoanei respective este afiliat(ă) unei entități raportoare dacă acea persoană:

- i) deține controlul sau controlul comun asupra entității raportoare;
- ii) are o influență semnificativă asupra entității raportoare; sau
- iii) este un membru al personalului-cheie din conducerea entității raportoare sau a unei societăți-mamă a entității raportoare.

(b) O societate este afiliată unei entități raportoare dacă îndeplinește una dintre următoarele condiții:

- i) entitatea și entitatea raportoare sunt membre ale aceluiași grup (ceea ce înseamnă că fiecare societate-mamă, filială sau filială membră este legată de celelalte entități);
- ii) o entitate este o întreprindere asociată sau o asociere în participație a celeilalte entități (sau entitate asociată sau asociere în participație a unui membru al grupului din care face parte și cealaltă entitate);
- iii) ambele entități sunt asocieri în participație ale aceluiași terț;
- iv) o entitate este o asociere în participație a unei terțe părți, iar cealaltă entitate este o întreprindere asociată a părții terțe;
- v) entitatea este un plan de beneficii post-angajare în beneficiul angajaților entității raportoare sau ai unei entități legate entității raportoare. În cazul în care chiar entitatea raportoare reprezintă ea însăși un astfel de plan, angajatorii care finanțează planul sunt, de asemenea, legați entității raportoare;
- vi) entitatea este controlată sau controlată în comun de către o persoană identificată la litera (a);
- vii) persoana identificată la litera (a) i) are o influență semnificativă asupra entității sau face parte din personalul-cheie din conducerea entității (sau din conducerea unei societăți-mamă a entității);
- viii) entitatea, sau orice membru al unui grup din care aceasta face parte, furnizează servicii ce țin de personalul-cheie din conducerea entității raportoare sau societății-mamă a entității raportoare.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse, servicii sau obligații între o entitate raportoare și o parte afiliată, indiferent dacă se percepe sau nu un preț.

Activitatea Societății nu este organizată pe componente de activitate și, prin urmare, nu există segmente raportabile.

Activele financiare de natura instrumentelor de capital pe care le deține Societate sunt acțiuni sau părți sociale emise de societăți care operează în diferite sectoare de activitate. Pentru expunerea pe sectoare de activitate a se vedea Nota 4.

# Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

## 3. Politici contabile semnificative (continuare)

### (p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

**Standarde și Interpretări noi sau modificate, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană care intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2026**

Standarde	Modificări
IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare  (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<p><i>Clarificări privind derecunoașterea datoriilor financiare plătite prin sisteme de plăți electronice</i></p> <p>Modificările la IFRS 9 clarifică momentul recunoașterii și derecunoașterii activelor și datoriilor financiare.</p> <p>În general, o entitate derecunoaște datoria comercială la data decontării. Se introduce o excepție opțională, care permite derecunoașterea datoriei comerciale anterior datei decontării, posibil la data inițierii plății, dacă aceasta nu mai poate fi anulată, cu condiția ca sistemul electronic de plată să îndeplinească anumite criterii (imposibilitatea retragerii sau anulării instrucțiunii de plată, imposibilitatea accesării numerarului, risc nesemnificativ de decontare).</p> <p><i>Clasificarea activelor financiare cu caracteristici legate de ESG</i></p> <p>Modificările introduc un test SPPI suplimentar pentru activele financiare cu caracteristici contingente care nu sunt direct legate de riscurile sau costurile de bază ale creditării (de exemplu, îndeplinirea unor ținte ESG).</p> <p>Anumite active financiare, inclusiv cele cu caracteristici ESG, pot îndeplini criteriul SPPI dacă fluxurile lor de numerar nu sunt semnificativ diferite față de un activ identic fără această caracteristică.</p> <p>Sunt introduse cerințe noi de prezentare pentru activele și datoriile financiare care au anumite caracteristici contingente care: nu sunt legate direct de o modificare a riscurilor sau costurilor de creditare de bază; și nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere</p>
IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare  (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<p><i>Instrumente legate contractual (CLI) și caracteristici fără regres</i></p> <p>Amendamentele clarifică caracteristicile cheie ale activelor financiare CLI și modul în care acestea diferă de activele financiare cu caracteristici fără regres.</p> <p>Amendamentele includ, de asemenea, factori pe care o companie trebuie să îi ia în considerare atunci când evaluează fluxurile de numerar care stau la baza unui activ financiar cu caracteristici fără regres (testul „look-through”).</p> <p><i>Prezentări privind investițiile în instrumente de capitaluri proprii</i></p> <p>Amendamentele impun prezentarea de informații suplimentare pentru investițiile în instrumente de capitaluri proprii care sunt evaluate la valoarea justă, cu câștiguri sau pierderi prezentate în alte elemente ale rezultatului global: câștigurile sau pierderile recunoscute în alte elemente ale rezultatului global, valoarea dividendelor recunoscute în profit sau pierdere, sumele transferate în rezultatul reportat la cedare (fără reciclare prin profit sau pierdere), justificarea desemnării în această clasă de active financiare.</p>
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7- Contractele de achiziție de energie din surse regenerabile  (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<p>Modificările clarifică aplicarea excepției privind utilizarea proprie pentru aceste contracte; contabilitatea de acoperire permite utilizarea contractelor de achiziție de energie din surse regenerabile ca instrumente de acoperire, dacă sunt îndeplinite anumite condiții;</p> <p>Se introduc cerințe noi de prezentare pentru a permite investitorilor să înțeleagă impactul acestor contracte asupra performanței financiare și fluxurilor de numerar viitoare ale societății.</p>
Îmbunătățiri anuale ale standardelor IFRS – Volumul 11  (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<p>IASB aduce modificări minore la IFRS 9- clarifică evaluare inițială a creanțelor comerciale fără o componentă de finanțare semnificativă (IFRS 9 vs. IFRS 15) și modul în care un locatar contabilizează derecunoașterea unei datorii de leasing în conformitate cu pct.23 din IFRS 9, diferența dintre valoarea contabilă și contravaloarea plătită este recunoscută în profit sau pierdere.</p>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite (continuare)

**Standarde și Interpretări noi sau modificate, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană care intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2026**

Adoptarea acestora, în cazul în care au fost aplicabile Societății, nu a avut un impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

**Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și neadoptate de Uniunea Europeană**

Standard	Modificări
IFRS 18 Prezentare și descriere în situațiile financiare  (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	<i>O situație mai structurată a profitului sau pierderii.</i> IFRS 18 introduce subtotaluri nou definite pentru „profit din exploatare” și „profit sau pierdere înainte de finanțare și impozit pe venit” și o cerință pentru toate veniturile și cheltuielile care urmează să fie alocate între trei noi categorii distincte, bazate pe principalele activități comerciale ale unei societăți: funcționare, investiții și finanțare. <i>Măsuri de performanță în management - Publicate și supuse auditului.</i> IFRS 18 impune, de asemenea, ca anumite măsuri „non-GAAP” să fie raportate în situațiile financiare. Societățile trebuie să explice într-o singură notă la situațiile financiare motivul pentru care măsura furnizează informații utile, modul în care este calculată și reconcilierea acesteia cu o valoare stabilită în conformitate cu standardele de contabilitate IFRS. <i>O mai mare dezagregare a informațiilor.</i> Societățile sunt descurajate de la etichetarea informațiilor ca „altele” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru. <i>Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.</i> IFRS 18 stabilește profitul din exploatare ca punct de plecare pentru metoda indirectă de prezentare a fluxurilor de trezorerie din activitățile de exploatare și elimină opțiunea de clasificare a fluxurilor de trezorerie din dobânzi și dividende ca activități de exploatare în situația fluxurilor de trezorerie (acest lucru diferă pentru societățile cu activități principale specifice). De asemenea, este necesar ca fondul comercial să fie prezentat ca un nou element-rând în bilanțul contabil.
IFRS 19 Filiale fără prezentări de informații privind răspunderea publică  (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	IFRS 19 permite filialelor eligibile să aplice standardele de contabilitate IFRS cu cerințele reduse de prezentare a informațiilor din IFRS 19.  O filială care aplică IFRS 19 trebuie să indice în mod clar în declarația sa explicită și fără rezerve de conformitate cu standardele de contabilitate IFRS că IFRS 19 a fost adoptat. Societatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite (continuare)

#### Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și neadoptate de Uniunea Europeană

Standard	Modificări
Amendamente la IAS 21 Efectele modificărilor cursurilor de schimb valutar: Conversia într-un scenariu hiperinflaționist  (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	Amendamentele clarifică faptul că: o companie cu o monedă funcțională non-hiperinflaționistă utilizează cursul de închidere la ultima dată de raportare atunci când convertește toate valorile din situațiile financiare (inclusiv comparativele) în moneda sa de prezentare hiperinflaționistă; și o companie utilizează cursul de închidere la ultima dată de raportare atunci când convertește toate valorile (excluzând comparativele) unei operațiuni din străinătate cu o monedă funcțională non-hiperinflaționistă în moneda de prezentare hiperinflaționistă a companiei și aplică modificarea indicelui general al prețurilor pentru a retrata comparativele.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație  (Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau o asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigurilor sau pierderilor depinde de faptul dacă activele vândute sau care au contribuit la aceasta constituie o întreprindere

Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente, în cazul în care sunt aplicabile Societății, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale acesteia în perioadele viitoare.

### 4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care aceasta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

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

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutelor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

##### (i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare.

#### Acțiuni

Societatea deține la 31 martie 2026 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebancale	221.946.905	-	221.946.905	17,33
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	136.699.204	-	136.699.204	10,68
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	134.968.523	134.968.523	-	10,54
Industria materialelor de construcții	58.706.073	-	58.706.073	4,58
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	16.113.763	16.004.657	109.106	1,26
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	91.035.370	47.846.124	43.189.246	7,11
Industria farmaceutică și medicală	618.713.460	618.713.460	-	48,32
Altele	2.347.545	-	2.347.545	0,18
<b>TOTAL</b>	<b>1.280.530.843</b>	<b>817.532.764</b>	<b>462.998.079</b>	<b>100</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2025 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebancale	205.946.905	-	205.946.905	19,70
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	136.699.204	-	136.699.204	13,08
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	127.872.404	127.872.404	-	12,23
Industria materialelor de construcții	58.706.073	-	58.706.073	5,62
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	17.200.499	17.091.393	109.106	1,65
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	83.965.796	43.276.550	40.689.246	8,03
Industria farmaceutică și medicală	412.475.640	412.475.640	-	39,46
Altele	2.347.545	-	2.347.545	0,22
<b>TOTAL</b>	<b>1.045.214.066</b>	<b>600.715.987</b>	<b>444.498.079</b>	<b>100</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

##### Acțiuni

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 31 martie 2026 cu 128.053.084 lei (31 decembrie 2025: 104.521.407 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Pentru analiza de senzitivitate a valorii juste a acțiunilor clasificate la Nivel 3 a se vedea Nota 5. Analiza de senzitivitate a valorii juste pentru portofoliu de acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global este prezentată mai jos.

Societatea deține la 31 martie 2026 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	<b>Total, din care:</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>%</b>
Activități financiare, bancare	1.454.132.350	1.448.206.887	-	5.925.463	77,65
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	58.610.765	45.888.714	1.478.877	11.243.174	3,13
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	1.918.663	-	500.790	1.417.873	0,10
Industria materialelor de construcții	21.206.968	16.811.826	-	4.395.142	1,13
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.895.251	1.645.946	2.115.700	5.133.605	0,47
Industria farmaceutică și medicală	1.128.696	-	-	1.128.696	0,06
Industria energetică	310.076.433	310.076.433	-	-	16,56
Industria extractivă	1.633.040	-	-	1.633.040	0,09
Altele	15.152.085	12.728.839	1.470.786	952.460	0,81
<b>TOTAL</b>	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.835.358.645</b>	<b>5.566.153</b>	<b>31.829.453</b>	<b>100</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

##### Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2025 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	1.268.396.532	1.262.486.961	-	5.909.571	74,72
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	55.008.491	42.720.747	1.151.222	11.136.522	3,24
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	1.818.505	-	400.632	1.417.873	0,11
Industria materialelor de construcții	20.410.199	16.015.057	-	4.395.142	1,20
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.664.253	1.836.448	-	6.827.805	0,51
Industria farmaceutică și medicală	1.128.696	-	-	1.128.696	0,07
Industria energetică	325.264.975	325.264.975	-	-	19,16
Industria extractivă	1.633.040	-	-	1.633.040	0,10
Altele	15.251.796	13.099.177	1.200.157	952.462	0,90
<b>TOTAL</b>	<b>1.697.576.487</b>	<b>1.661.423.365</b>	<b>2.752.011</b>	<b>33.401.111</b>	<b>100</b>

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii netă de impozitul pe profit la 31 martie 2026 cu 158.610.606 lei (31 decembrie 2025: 143.796.235 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 64% reprezentau la 31 martie 2026 (31 decembrie 2025: 61%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide douăzeci acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

##### Acțiuni

La 31 martie 2026 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.792.761.834 lei (31 decembrie 2025: 1.612.936.791 lei), reprezentând 95,73% (31 decembrie 2025: 95,01%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Banca Transilvania S.A.	1.077.546.599	908.991.823
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	148.581.188	150.948.570
OMV Petrom S.A.	138.163.105	140.170.705
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	134.139.572	114.879.705
Lion Capital S.A.	110.769.901	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	91.728.000	86.580.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.799.839	27.925.747
S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A.	23.640.606	45.542.153
Bursa de Valori București	19.581.199	16.173.864
Macofil S.A. *)	16.811.826	16.015.057
<b>Total</b>	<b>1.792.761.834</b>	<b>1.607.020.328</b>
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.992.417	90.556.160
<b>Total</b>	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.697.576.487</b>

\*) La 31 decembrie 2025 acțiunile deținute la Macofil S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 31 decembrie 2025 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.612.936.791 lei (31 decembrie 2024: 1.150.760.593 lei), reprezentând 95,01% (31 decembrie 2024: 93,51%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Banca Transilvania S.A.	908.991.823	662.305.032
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	150.948.570	104.597.819
OMV Petrom S.A.	140.170.705	99.880.432
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	114.879.705	59.107.276
Lion Capital S.A.	99.792.704	73.382.302
Infinity Capital Investments S.A.	86.580.000	56.628.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	45.542.153	42.273.000
Unirea Shopping Center S.A. București	27.925.747	22.598.870
S.N.T.G.N. Transgaz S.A. *)	21.931.520	7.804.160
Bursa de Valori București	16.173.864	16.173.864
<b>Total</b>	<b>1.612.936.791</b>	<b>1.144.750.755</b>
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	84.639.696	85.918.636
<b>Total</b>	<b>1.697.576.487</b>	<b>1.230.669.391</b>

\*) La 31 decembrie 2024 acțiunile deținute la S.N.T.G.N. Transgaz S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 martie 2026 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	23.389.641	-	23.389.641	-
FDI Star Next	4.961.678	4.961.678	-	-
FII Active Plus	24.832.666	-	24.832.666	-
FII Star Value	46.674.923	-	46.674.923	-
FIA Romania Strategy Fund	63.772.240	-	63.772.240	-
FIA Muntenia Trust	8.893.883	-	8.893.883	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	861.298	-	-	861.298
<b>Total</b>	<b>173.386.329</b>	<b>4.961.678</b>	<b>167.563.353</b>	<b>861.298</b>

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2025 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	19.426.421	-	19.426.421	-
FDI Star Next	4.565.742	4.565.742	-	-
FII Active Plus	24.087.075	-	24.087.075	-
FII Star Value	43.170.882	-	43.170.882	-
FIA Romania Strategy Fund	58.926.560	-	58.926.560	-
FIA Muntenia Trust	8.340.158	-	8.340.158	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	866.623	-	-	866.623
<b>Total</b>	<b>159.383.461</b>	<b>4.565.742</b>	<b>153.951.096</b>	<b>866.623</b>

Pentru politici contabile și pentru clasificarea pe nivelele ierarhiei valorii juste a se vedea Nota 5.

O variație pozitivă de 10% a valorii acestor unități de fond ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 martie 2026 de 14.564.452 lei (31 decembrie 2025: 13.388.211 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

#### **(a) Riscul de piață (continuare)**

##### *(i) Riscul de preț (continuare)*

##### *Obligațiuni*

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 102.853.268 lei (31 decembrie 2025: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 95.186.324 lei) clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Obligațiunile emise de OPUS Chartered Issuances S.A. sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr) și cu cupon de dobândă anual. Emitentul a folosit sumele atrase prin emisiunea obligațiunilor pentru achiziția unui subportofoliu de acțiuni tranzacționate pe BVB. Societatea evaluează lunar aceste instrumente financiare în funcție de cotațiile preluate din platforma Bloomberg. Variațiile cotațiilor listate pe platforma Bloomberg reflectă modificările prețurilor înregistrate pe BVB pentru acțiunile suport.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor acestor obligațiuni ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 martie 2026 de 9.003.534 lei (31 decembrie 2025: 7.964.730 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

##### *(ii) Riscul de rată a dobânzii*

#### **Reforma IBOR**

În cadrul reformei IBOR și în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții, anumite rate de referință existente (IBOR-uri: Rate interbancare oferite) vor fi înlocuite cu rate alternative fără risc. Pentru țările Uniunii Europene, această reformă a determinat reformarea metodei de calcul a EURIBOR și înlocuirea majorității ratelor dobânzilor LIBOR și EONIA (rata medie a dobânzii overnight în euro) la 1 ianuarie 2022.

Societatea nu este afectată de această reglementare, activele și datoriile financiare evaluate la cost amortizat sunt purtătoare de dobânzi fixe, fără legătură cu ratele de referință.

La datele de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare, Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt, în general, investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Societatea are o datorie nesemnificativă aferentă retratării contractului de închiriere conform IFRS 16, denominată în euro, cu o rată marginală de împrumut fixă de 7%.

Obligațiunile deținute la OPUS Chartered Issuances S.A. ("emitent") au o dobândă care se plătește anual în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă, iar maturitatea acestora a fost prelungită până în septembrie 2026.

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

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR sau USD.

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 sunt prezentate în tabelele următoare:

#### 31 martie 2026

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	<b>103.513.171</b>	103.511.133	1.291	747
Depozite plasate la bănci	<b>109.102.446</b>	32.412.516	25.732.390	50.957.540
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>1.556.770.440</b>	1.453.055.875	-	103.714.565
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>1.872.754.251</b>	1.872.754.251	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>1.303.896</b>	-	-	1.303.896
Alte active	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.643.444.204</b>	<b>3.461.733.775</b>	<b>25.733.681</b>	<b>155.976.748</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>567.056</b>	567.056	-	-
Alte datorii	<b>29.266.114</b>	29.223.697	-	42.417
<b>TOTAL</b>	<b>29.833.170</b>	<b>29.790.753</b>	-	<b>42.417</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	<b>164.750.524</b>	72.434.447	9.970.716	82.345.361
Depozite plasate la bănci	<b>91.566.018</b>	25.894.788	14.935.561	50.735.669
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>1.299.783.851</b>	1.203.730.904	-	96.052.947
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	<b>1.697.576.487</b>	1.697.576.487	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	<b>1.288.890</b>	-	-	1.288.890
Alte active	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.254.965.770</u></b>	<b><u>2.999.636.626</u></b>	<b><u>24.906.277</u></b>	<b><u>230.422.867</u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>567.056</b>	567.056	-	-
Alte datorii	<b>24.869.330</b>	24.824.782	-	44.548
<b>TOTAL</b>	<b><u>25.436.386</u></b>	<b><u>25.391.838</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>44.548</u></b>

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de  $\pm 5\%$  a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 31 martie 2026, toate celelalte variabile rămânând constante, este de  $\pm 7.630.057$  lei (31 decembrie 2025:  $\pm 10.721.953$  lei).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit pentru active financiare evaluate la cost amortizat ca urmare a deținerilor în conturile curente și depozitele bancare și a creanțelor.

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

Societatea a efectuat o analiză internă referitoare la pierderile din creditare așteptate pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, concluzia analizei fiind că impactul acestora este nesemnificativ.

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 31 martie 2026 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,30% și 6,35%, pentru depozitele în EUR au fost între 1,55% și 1,90%, iar pentru depozitele în USD au fost 3,55%. La 31 martie 2026, o modificare de  $\pm 1$  punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de  $\pm 159.869$  lei (31 decembrie 2025: 140.440 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 316.771.628 lei la 31 martie 2026 (la 31 decembrie 2025: 352.790.603 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>Rating 2025</b>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	4.822.785	110.419.114
Nexent Bank N.V.	BB- Fitch	3.042.475	3.005.494
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	88.262.373	66.699.282
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	12.398	10.955
CEC Bank S.A.	BB Fitch	80.992.563	51.061.729
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	35.481.870	25.118.815
<b>Total</b>		<b>212.614.464</b>	<b>256.315.389</b>

\*) În cazul Exim Banca Românească S.A. este asimilat rating-ului suveran al României.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

OPUS Chartered Issuances S.A. nu are rating emis de nicio agenție de rating. Obligațiunile emise sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr). Legea care guvernează instrumentul financiar este legea germană German Bondholder/debenture Act din 5 august 2009, aceasta are ca obiectiv principal alinierea dreptului deținătorilor de bonduri germane la standardele internaționale, pentru a îmbunătăți capacitatea restructurărilor de obligațiuni în afara procedurilor de insolvență. Astfel, deținătorii de bonduri, prin intermediul adunării deținătorilor, pot vota în condițiile legii menționate mai sus asupra unei liste de probleme, în principal în ceea ce privește restructurarea obligațiunilor. La maturitate, pentru rambursarea principalului, emitentul vinde pachetul de acțiuni tranzacționate pe BVB, acțiuni aflate în categoria celor mai lichide. Expunerea Societății la riscul de credit pentru acest instrument financiar este de 102.853.268 lei (31 decembrie 2024: 95.186.324 lei).

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.021.779	2.021.779
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.023.903	1.023.903
Siderca S.A	410.334	410.334
Alți debitori diverși	450.266	450.266
SAI Capital Point -răscumpărare unități fond	457.212	531.295
Certinvest Acțiuni		
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.646.722)	(5.720.805)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

31 martie 2026

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.646.722	5.646.722	(5.646.722)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.646.722</b>	<b>5.646.722</b>	<b>(5.646.722)</b>	<b>-</b>

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

31 decembrie 2025

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.720.805	5.720.805	(5.720.805)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.720.805</b>	<b>5.720.805</b>	<b>(5.720.805)</b>	<b>-</b>

\*) Debitorii diverși restanți sunt Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Siderca S.A.. Societatea a ajustat 100% creanțele pentru debitori diverși din cauza faptului că aceste creanțe sunt scadente de mai mult de 365 de zile.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, astfel:

#### 31 martie 2026

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	103.513.171	103.512.018	-	-	1.153
Depozite plasate la bănci	109.102.446	109.102.446	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.556.770.440	-	102.853.268	-	1.453.917.172
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.872.754.251	-	-	-	1.872.754.251
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.303.896	29.196	-	1.274.700	-
<b>Total active financiare</b>	<b>3.643.444.204</b>	<b>212.643.660</b>	<b>102.853.268</b>	<b>1.274.700</b>	<b>3.326.672.576</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	29.266.114	29.225.973	7.045	33.096	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>29.833.170</b>	<b>29.225.973</b>	<b>7.045</b>	<b>33.096</b>	<b>567.056</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>3.613.611.034</b>	<b>183.417.687</b>	<b>102.846.223</b>	<b>1.241.604</b>	<b>3.326.105.520</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	164.750.524	164.749.371	-	-	1.153
Depozite plasate la bănci	91.566.018	-	91.566.018	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.299.783.851	-	95.186.324	-	1.204.597.527
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.697.576.487	-	-	-	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.288.890	14.265	-	1.274.625	-
<b>Total active financiare</b>	<b>3.254.965.770</b>	<b>164.763.636</b>	<b>186.752.342</b>	<b>1.274.625</b>	<b>2.902.175.167</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	24.869.330	24.826.915	6.973	35.442	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>25.436.386</b>	<b>24.826.915</b>	<b>6.973</b>	<b>35.442</b>	<b>567.056</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>3.229.529.384</b>	<b>139.936.721</b>	<b>186.745.369</b>	<b>1.239.183</b>	<b>2.901.608.111</b>

#### (d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe care au suferit mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

Din punct de vedere al impozitului pe profit există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS. Concluzia managementului este că tratamentele fiscale incluse în situațiile financiare reprezintă cea mai bună estimare a conducerii în conformitate cu prevederile fiscale aplicabile.

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

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

#### **(e) Riscul operațional**

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi, cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce pot genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare ale acestora pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

#### **(f) Adecvarea capitalurilor**

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

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative**

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

#### **Surse cheie ale incertitudinii estimărilor**

*Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat*

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

*Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare*

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

*Ierarhia valorilor juste*

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

**Nivelul 1:** prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

**Nivelul 2:** intrări, altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri, prețuri cotate pe piețe care nu sunt active), fie indirect (ex: derivate din prețuri)

**Nivelul 3:** intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare, dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

#### **Acțiuni și unități de fond cotate**

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 1.

Pentru deținerile de acțiuni care nu se pot încadra în criteriile definite pentru „piața activă” se va analiza dacă piața pe care se tranzacționează respectivele acțiuni este una pe care s-ar putea realiza tranzacții reglementate („orderly”), în acest caz se va folosi ultimul preț rezultat dintr-o tranzacție reglementată („orderly”). Aceste active sunt clasificate pe Nivel 2. Dacă nu sunt îndeplinite aceste condiții, se vor evalua prin modele de evaluare prezentate la titlul ”Acțiuni și unități de fond necotate” și vor fi clasificate pe Nivel 3.

#### **Acțiuni și unități de fond necotate**

Pentru estimarea valorii juste a acțiunilor unei societăți necotate, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare: metoda multiplicatorilor de piață, metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Modelele de evaluare necesită elemente de intrare neobservabile într-o mai mare măsură, un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

*Ierarhia valorilor juste (continuare)*

#### **Actiuni și unități de fond necotate (continuare)**

Metoda multiplicatorilor se bazează pe un proces în care valoarea justă se obține prin compararea cu firme similare pentru care sunt disponibile informații și estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie / multiplicator (de exemplu: EV/EBITDA, P/Bv, EV/Sales), la care se aplică un discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM). Sursa de informații pentru acești multiplicatori este baza de date oferită de Bloomberg, iar sursa de informații pentru discountul pentru lipsa de lichiditate este Stout Restricted Stock Study Companion Guide.

Metoda capitalurilor proprii/acțiune corectat cu un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control pornește de la valoarea activului net/acțiune stabilită de emitentul acțiunilor la care se aplică un discount pentru lipsă de lichiditate și un discount pentru lipsă de control. Sursa de informații pentru aceste discounturi este Mergerstat Control Premium Study pentru discount pentru lipsă de control și Stout Restricted Stock Study Companion Guide pentru discount pentru lipsă de lichiditate.

Pentru acțiunile deținute la filiale valoarea justă este reprezentată de prețul de închidere în cazul societăților care au o piață activă sau de prețuri rezultate din rapoarte de evaluare întocmite de evaluatori externi independenți. Evaluatorii independenți au utilizat pentru determinarea valorii juste, în funcție de specificul activității economice a filialei, abordarea prin venit - metoda DCF care se bazează pe principiul că valoarea unei investiții este determinată de valoarea actuală a fluxurilor de numerar viitoare și abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat, iar pentru activele imobiliare deținute de filiale s-a utilizat abordarea prin venit-metoda capitalizării venitului.

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net calculat de către administratorul de fond. Pentru a evalua dacă valoarea unitară a activului net este reprezentativă pentru valoarea justă, Societatea ia în considerare următoarele informații publice cu privire la fond: situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului, volumul și nivelul de activitate al subscrierilor sau răscumpărilor, dacă investiția nu poate fi răscumpărată la valoarea activului net sau dacă există și alte incertitudini care cresc riscul investiției, dacă frecvența calculării și publicării valorii unitare a activului net este redusă. În urma analizei informațiilor publice menționate anterior se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: perioade frecvente de răscumpărare, lipsa comisioanelor de răscumpărare sau comisioane de valori reduse, posibilitatea de răscumpărare a oricărui număr de unități de fond, publicarea zilnică a valorii unitare a activului net sunt clasificate pe Nivelul 1 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare sau posibilitatea de răscumpărare a unui număr limitat de unități de fond și lipsa comisioanelor de răscumpărare sunt clasificate pe Nivelul 2 al ierarhiei valorii juste.

Unitățile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate de restrângerea posibilității de a realiza răscumpărarea prin: perioade rare deschise pentru răscumpărare sau condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puțin un anumit număr de zile calendaristice anterior depunerii cererii de răscumpărare și în unele cazuri perceperea de comisioane prohibitive de răscumpărare în cazul în care nu sunt transmise notificările menționate mai sus, de lichiditatea scăzută a activelor deținute de fondul de investiții, sunt clasificate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

#### **Obligațiuni**

Obligațiunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 3.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

#### 31 martie 2026

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	822.494.442	167.563.353	566.712.645	1.556.770.440
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.835.358.645	5.566.153	31.829.453	1.872.754.251
	<b>2.657.853.087</b>	<b>173.129.506</b>	<b>598.542.098</b>	<b>3.429.524.691</b>

#### 31 decembrie 2025

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	605.281.729	153.951.096	540.551.026	1.299.783.851
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.661.423.365	2.752.011	33.401.111	1.697.576.487
	<b>2.266.705.094</b>	<b>156.703.107</b>	<b>573.952.137</b>	<b>2.997.360.338</b>

Pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 102.853.268 lei, unități de fond în valoare de 861.298 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 462.998.079 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 31.829.453 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 95.186.324 lei, unități de fond închise în valoare de 866.623 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 444.498.079 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 33.401.111 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 31 martie 2026 este de 455.847.536 lei (31 decembrie 2025: 439.847.536 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

<b>Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare</b>	<b>Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2025</b>	<b>Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2024</b>
Marja anuală a EBITDA	între 1,20 % -60,00 %	între 1,20 % și 83,90 %
Rata de creșterea în perpetuitate	3,00%	2,50%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	10,61% - 15,11%	9,98% - 14,23%

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3) prin utilizarea metodei DCF, modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel:

<b>Modificarea datelor neobservabile utilizate în evaluare</b>	<b>Impact în profit sau pierdere</b>	
	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Creștere EBITDA cu 3%	11.642.419	5.211.055
Diminuare EBITDA cu 3%	(11.640.419)	(3.738.322)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(15.883.159)	(3.253.718)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	17.724.452	5.140.065
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	13.188.254	3.797.093
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(11.821.409)	(2.028.916)

În cazul deținerilor de acțiuni de la patru filiale pentru stabilirea valorii juste s-a utilizat tehnica de evaluare bazată pe abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat. Potrivit acestei metode valoarea justă a respectivelor acțiuni este la 31 martie 2026 de 7.150.543 lei (31 decembrie 2025: 4.650.543 lei).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Activele financiare evaluate la valoarea justă clasificate pe nivelul 3 în funcție de metoda de evaluare se prezintă astfel:

Active financiare	Valoare justă 31 martie 2026	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații majoritare nelistate sau listate fără piață activă	455.847.536	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 60,00 % Rata de creștere în perpetuitate 3% Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 10,61% - 15,11%	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații majoritare nelistate	7.150.543	Activ Net Ajustat, abordarea prin active	Rata de ajustare pentru capitalurile proprii pentru fiecare emitent de 0,90%	În estimarea valorii prin aplicarea acestei metodologii bilanțul contabil întocmit pe baza costurilor este înlocuit cu bilanțul contabil ajustat în care s-au efectuat ajustări asupra tuturor elementelor bilanțiere asupra cărora au fost necesare ca urmare a estimării valorilor individuale ale acestora prin aplicarea metodelor de evaluare adecvate.
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	29.877.864	Activ net / actiune corectat cu discount pentru lipsa de lichiditate și pentru lipsa de control	Discountul pentru lipsă de lichiditate: între 5,70% și 16,4% Discountul pentru lipsă de control: între 13,6% și 39,3%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	1.951.591	Evaluare prin multiplicatori de piață	Valoarea multiplicatorului EV/SALES pentru fiecare emitent este de 0,69 Valoarea multiplicatorului EV/EBITDA pentru fiecare emitent este cuprins între 8,33 și 10,94	Abordarea prin comparații de piață se bazează pe un proces în care valoarea de piață se va obține prin analiza tranzacțiilor cu întreprinderi similare și relevante, compararea acestor întreprinderi cu firma evaluată și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie - multiplicator. Cu cât valoarea multiplicatorului este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
<b>1 ianuarie 2025</b>	<b>377.881.598</b>	<b>36.512.398</b>
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(1.154.207)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	74.589.837	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(2.420.040)
Achiziții, participări la capitalul social	132.361.140	465.460
Vânzări	(44.281.549)	(2.500)
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>540.551.026</b>	<b>33.401.111</b>
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(1.694.202)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	7.661.619	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	122.544
Achiziții, participări la capitalul social	18.500.000	-
Vânzări	-	-
<b>31 martie 2026</b>	<b>566.712.645</b>	<b>31.829.453</b>

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

*Ierarhia valorilor juste (continuare)*

În anul 2026 Societatea a participat la majorarea capitalului social al Finagrom IFN SA cu suma de 16.000.000 lei, a participat la înființarea ICPE Smart Technologies S.R.L. cu suma de 1.000.000 lei și la majorarea capitalului social al ICPE Smart Technologies S.R.L. cu suma de 1.500.000 lei.

În anul 2025 din suma de 74.589.837 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 297.242 lei, iar câștigul net rezultat din modificările de valoare justă aferente perioadei sunt de 74.292.595 lei.

În anul 2025 Societatea a participat la majorarea capitalului social al ICPE Electric Motors S.R.L. cu suma de 28.800.000 lei, a participat la majorarea capitalului social al Finagrom IFN SA cu suma de 95.000.000 lei, a participat la majorarea capitalului social al Voluthema Property Developer SA cu suma de 5.851.140 lei, a participat la înființarea Inevitable Ventures SRL cu suma de 2.500.000 lei și la înființarea Firgas Holding SRL cu suma de 210.000 lei.

În anul 2025 Societatea a participat la programul de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de ICPE S.A. și a transmis o ofertă de vânzare a întregului număr de acțiuni deținute pentru suma de 28.126.273 lei și a subscris la programul de răscumpărare acțiuni proprii al societății Mătăsari Holding S.A. pentru suma de 15.000.000 lei.

*Clasificarea activelor și datoriilor financiare*

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i). Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 20.

*Impozitul pe profit*

IAS 12 "Impozitul pe profit" la punctul 34 solicită unei entități să recunoască o creanță cu impozitul amânat pentru pierderile fiscale neutilizate în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare față de care pot fi recuperate pierderile fiscale neutilizate.

Societatea estimează probabilitatea existenței profiturilor impozabile viitoare luând în considerare următoarele criterii:

- este probabil ca Societatea să aibă profituri impozabile înainte ca pierderile fiscale neutilizate să expire;
- pierderile fiscale neutilizate rezultă din cauze identificabile care au șanse minime de a reapărea.

Pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026 Societatea a înregistrat profit impozabil (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

Societatea a recuperat pierderea fiscală înregistrată în anul 2020 în termenul de prescripție prevăzut de Codul Fiscal, respectiv de șapte ani.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026 au fost de 16% și zero (perioada financiară încheiată la 31 martie 2025: 10% și zero). La 31 martie 2026 nu s-au înregistrat venituri din dividende. La 31 martie 2025 veniturile din dividende sunt de 10.816 lei, dividende neimpozabile pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
Incertrans SA	-	10.816
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10.816</b>

### 7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.863.612	1.563.088
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	14.931	14.582
<b>Total</b>	<b>2.878.543</b>	<b>1.577.670</b>

### 8. Câștigul net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	216.816.777	(2.116.654)
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	7.666.945	(1.973.515)
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	12.002.826	(6.129.760)
<b>Total</b>	<b>236.486.548</b>	<b>(10.219.929)</b>

Pentru obligațiunile evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere, ca parte din evaluarea la valoarea justă.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	31 martie 2026	31 martie 2025
Cheltuieli cu prestațiile externe	333.646	246.661
Cheltuieli cu comisioanele	889.065	644.971
Taxe de custodie	172.960	122.089
Costuri de tranzacționare	-	11.461
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	46.258	44.411
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	2.459	1.804
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	944	124
Alte cheltuieli operaționale	2.278	42.904
<b>Total</b>	<b>1.447.610</b>	<b>1.114.425</b>

### 10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	31 martie 2026	31 martie 2025
<b>Impozit pe profit curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	1.137.112	-
Impozitul pe dividende ( 2026:16%, 2025:10%)	-	-
	<b>1.137.112</b>	-
<b>Impozitul pe profit amânat</b>		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-
Ajustări pentru deprecierea altor active	11.853	-
Pierderi fiscale	-	-
	<b>11.853</b>	-
<b>Total impozit recunoscut în profitul perioadei</b>	<b>1.148.965</b>	-

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 10. Impozitul pe profit (continuare)

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
<b>Profit /(Pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>224.446.910</b>	<b>(20.614.548)</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2025: 16%)</b>	<b>35.911.506</b>	<b>(3.298.328)</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	-	-
Elementelor similare veniturilor	3.780.984	-
Elementelor similare cheltuielilor	-	-
Cheltuielilor nedeductibile	8.194.712	5.720.599
Veniturilor neimpozabile	(42.885.397)	(4.820.885)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	(3.556.258)	-
Pierderi fiscale curente	-	2.398.614
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(296.582)	-
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>1.148.965</b>	<b>-</b>

Veniturile neimpozabile sunt reprezentate de veniturile din dividende, veniturile din evaluarea/reevaluarea/vânzarea/cesionarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere deținute la o persoană juridică română, pentru care la data evaluării/reevaluării/vânzării /cesionării Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are activele financiare.

### 11. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Numerar	1.153	1.153
Conturi curente	3.063.139	3.023.451
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	100.274.551	161.432.098
Creanțe atașate	174.328	293.822
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>103.513.171</b>	<b>164.750.524</b>

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	108.494.898	91.221.155
Creanțe atașate	607.548	344.863
<b>Total</b>	<b>109.102.446</b>	<b>91.566.018</b>

(i) Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

### 13. Active financiare

#### a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Obligațiuni (i)	102.853.268	95.186.324
Acțiuni (ii)	1.280.530.843	1.045.214.066
Unități de fond (iii)	173.386.329	159.383.461
<b>Total</b>	<b>1.556.770.440</b>	<b>1.299.783.851</b>

(i) Societatea deține 1.140 obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2024) cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro și o dobândă anuală în valoare de 200,00 euro per obligațiune care se plătește de către emitent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care instrumentele de acoperire utilizate de emitent permit acoperirea sumelor datorate ca dobândă.

La 31 martie 2026, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 18.440 euro/certificat (31 decembrie 2025: 17.172 euro/certificat), precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 5.009.806 lei (31 decembrie 2025: 5.009.806 lei).

(ii) La 31 martie 2026, valoarea justă a filialelor este de 1.280.530.843 lei (31 decembrie 2025: 1.045.214.066 lei). Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 31 martie 2026, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 14.716.857 lei (31 decembrie 2025: 13.772.523 lei pentru dețineri la Star Next, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 158.669.470 lei (31 decembrie 2025: 145.610.938 lei pentru dețineri la Multicapital Invest, Active Plus, Star Value și Romania Strategy Fund).

În anul 2026 s-au răscumpărat unități de fond de la Multicapital Invest.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 13. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.872.754.251	1.697.576.487
<b>Total</b>	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.697.576.487</b>

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR (a se vedea Nota 5). La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., OMV Petrom S.A., SNGN Romgaz S.A., Lion Capital S.A., Infinity Capital Investments S.A.

Principalele dețineri în active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt prezentate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Banca Transilvania S.A.	1.077.546.599	908.991.823
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	148.581.188	150.948.570
OMV Petrom S.A.	138.163.105	140.170.705
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	134.139.572	114.879.705
Lion Capital S.A.	110.769.901	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	91.728.000	86.580.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.799.839	27.925.747
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	23.640.606	45.542.153
Bursa de Valori București	19.581.199	16.173.864
Macofil S.A. *)	16.811.826	16.015.057
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.992.417	90.556.160
<b>Total</b>	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.697.576.487</b>

\*) La 31 decembrie 2025 acțiunile deținute la Macofil S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 13. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 martie 2026 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global</b>
<b>31 decembrie 2025</b>	<b><u>1.697.576.487</u></b>
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	(58.933.174)
Modificarea valorii juste	234.110.938
<b>31 martie 2026</b>	<b><u>1.872.754.251</u></b>

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 martie 2025 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	<b>Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global</b>
<b>31 decembrie 2024</b>	<b><u>1.230.669.391</u></b>
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	9.897.894
Modificarea valorii juste	52.042.745
<b>31 martie 2025</b>	<b><u>1.292.610.030</u></b>

#### c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Obligațiuni corporative - alte valute	1.303.896	1.288.890
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.303.896</u></b>	<b><u>1.288.890</u></b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.274.700	1.274.625

La 31 martie 2026 și la 31 decembrie 2025 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 14. Alte active

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Debitori diverși	5.646.722	5.720.805
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	40.168	42.628
Imobilizări corporale	-	-
Alte active	36.342	58.340
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.646.722)	(5.720.805)
<b>Total</b>	<b>76.510</b>	<b>100.968</b>
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	-	-

Evoluția ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat se prezintă:

*În LEI*

<b>La 1 ianuarie 2026</b>	<b>(5.720.805)</b>
(Constituiți)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	74.083
<b>La 31 martie 2026</b>	<b>(5.646.722)</b>

### 15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 decembrie 2025</b>
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
<b>Total dividende de plată</b>	<b>567.056</b>	<b>567.056</b>

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat prescrierea acestora pe seama capitalurilor proprii (rezultat reportat).

(i) Dividendele de plată aflate sub sechestru reprezintă dividendele blocate ca urmare a sechestrelor sau a popririilor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2025.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 martie 2026 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2026	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 martie 2026		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	173.071.204	-	32.828.934	205.900.138	-	205.900.138
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(915.329)	11.853	-	(903.476)	(903.476)	-
Pierderi fiscale de recuperat	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>172.155.875</b>	<b>11.853</b>	<b>32.828.934</b>	<b>204.996.662</b>	<b>(903.476)</b>	<b>205.900.138</b>
<b>Sold impozitul pe profit amânat- datorie</b>						<b>204.996.662</b>

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

<i>În LEI</i>	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2025	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2025		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	102.240.589	(2.767.270)	73.597.885	173.071.204	-	173.071.204
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(830.322)	(85.007)	-	(915.329)	(915.329)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(2.050.069)	2.050.069	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>99.360.198</b>	<b>(802.208)</b>	<b>73.597.885</b>	<b>172.155.875</b>	<b>(915.329)</b>	<b>173.071.204</b>
<b>Sold impozitul pe profit amânat- datorie</b>						<b>172.155.875</b>

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Reconcilierea bazelor de impozitare și a datoriei cu impozitul pe profit amânat recunoscut în alte elemente ale rezultatului global este detaliată astfel:

În LEI

	31 martie 2026		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	205.180.838	(32.828.934)	172.351.904
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	28.930.100	-	28.930.100
<b>Total</b>	<b>234.110.938</b>	<b>(32.828.934)</b>	<b>201.282.004</b>

În LEI

	31 decembrie 2025		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	459.986.781	(73.597.885)	386.388.896
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	(16.529.710)	-	(16.529.710)
<b>Total</b>	<b>443.457.071</b>	<b>(73.597.885)</b>	<b>369.859.186</b>

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 31 martie 2026 este de 203.399.451 lei (31 decembrie 2025: 170.570.517 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

Societatea a recunoscut o creanță privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, deoarece este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale. Începând cu anul fiscal 2024, pierderile fiscale anuale stabilite prin declarația de impozit pe profit, aferente anilor precedenți anului 2024, rămase de recuperat la data de 31 decembrie 2023, se recuperează din profiturile impozabile realizate începând cu anul 2024, în limita a 70% din profiturile impozabile respective, pe perioada rămasă de recuperat din cei 7 ani consecutivi ulteriori anului înregistrării pierderilor respective. La 31 decembrie 2025 pierderea fiscală a fost integral recuperată.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 17. Alte datorii

În LEI	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Furnizori - facturi nesosite (i)	24.516.416	24.009.938
Datorii cu impozitul pe profit curent	4.693.370	584.080
Taxe și impozite	12.037	16.128
Furnizori interni	90	213.018
Datorii din contractul de leasing	42.417	44.548
Alte datorii	1.784	1.618
<b>Total</b>	<b>29.266.114</b>	<b>24.869.330</b>

(i) La 31 martie 2026, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță în valoare totală de 23.924.623 lei (31 decembrie 2025: 23.361.566 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

### 18. Capital și rezerve

#### (a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 martie 2026	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.926.597	451.991.812	45.199.181	60,69
Persoane juridice	110	292.752.033	29.275.203	39,31
<b>Total</b>	<b>5.926.707</b>	<b>744.743.845</b>	<b>74.474.385</b>	<b>100</b>
31 decembrie 2025	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.927.262	453.284.874	45.328.487	60,86
Persoane juridice	110	291.458.971	29.145.897	39,14
<b>Total</b>	<b>5.927.372</b>	<b>744.743.845</b>	<b>74.474.385</b>	<b>100</b>

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 18. Capital și rezerve (continuare)

#### (a) Capital social (continuare)

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

În LEI	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Capital social conform Actului Constitutiv	74.474.385	74.474.385
Efectul hiperinflației - IAS 29	741.290.219	741.290.219
<b>Capital social retratat</b>	<b>815.764.604</b>	<b>815.764.604</b>

#### (b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 16.

La derecunoașterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (vezi Nota 14 b) (i)) câștigurile / pierderile aferente acestor instrumente sunt reclasificate în rezultat reportat ca surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În cursul perioadei încheiată la 31 martie 2026, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost 23.631.148 lei. În perioada încheiată la 31 martie 2026, nu s-au înregistrat cedării ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și nu a fost transferată din rezultat reportat nicio sumă la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 martie 2026, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și din aplicarea pentru prima dată a excepției de la consolidare prevăzută în IFRS 10 pentru entități de investiții aferent rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 146.648.976 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în sumă de 12.766.136 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 19.725.394 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2025 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și din aplicarea pentru prima dată a excepției de la consolidare prevăzută în IFRS 10 pentru entități de investiții aferent rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 146.648.976 lei, sumă restricționată de la distribuire.

Sumele recunoscute în rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere la derecunoașterea acestor instrumente.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 18. Capital și rezerve (continuare)

#### (c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 martie 2026 este de 14.894.877 lei (31 decembrie 2025 este de 14.894.877 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziției financiare, în rândul “Rezultat reportat”.

#### (d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 31 martie 2026 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea nu a distribuit dividende.

#### (e) Acțiuni proprii

În perioada 4 - 17 martie 2026 s-a derulat oferta publică de răscumpărare a acțiunilor emise de Societate conform Hotărârii AGEA din 28.10.2025. În urma încheierii ofertei, Societatea a răscumpărat un număr de 31.331.175 acțiuni la prețul de 2,20 lei/acțiune, reprezentând 4,2070% din capitalul social al Societății, în valoare totală de 68.928.585 lei. Comisioanele de răscumpărare au fost în sumă de 878.702 lei.

În perioada 18 decembrie 2024 - 10 ianuarie 2025 s-a derulat oferta publică de răscumpărare a acțiunilor emise de Societate conform Hotărârii AGEA din 28.04.2022. În urma încheierii ofertei, Societatea a răscumpărat un număr de 16.362.000 acțiuni la prețul de 1,95 lei/acțiune, reprezentând 2,15% din capitalul social al Societății, în valoare totală de 31.905.900 lei. Comisioanele de răscumpărare au fost în sumă de 531.154 lei.

#### (f) Repartizarea profitului

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor întrunită statutar în data de 29.04.2026, s-a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2025 în sumă de 246.334.167 lei la “Alte rezerve”.

### 19. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului net și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
Profit net/ (Pierdere netă)	223.297.945	(20.614.548)
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	744.743.845	744.743.845
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,300</b>	<b>(0,028)</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 20. Active și datorii financiare

#### Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 martie 2026:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.556.770.440	-	-	<b>1.556.770.440</b>	<b>1.556.770.440</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.872.754.251	-	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.872.754.251</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.303.896	<b>1.303.896</b>	<b>1.395.114</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>1.556.770.440</b>	<b>1.872.754.251</b>	<b>1.303.896</b>	<b>3.430.828.587</b>	<b>3.430.919.805</b>
Dividende de plată	-	-	(567.056)	<b>(567.056)</b>	<b>(567.056)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(29.266.114)	<b>(29.266.114)</b>	<b>(29.266.114)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	-	-	<b>(29.833.170)</b>	<b>(29.833.170)</b>	<b>(29.833.170)</b>

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care, în general, nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 20. Active și datorii financiare (continuare)

#### Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2025:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.299.783.851	-	-	<b>1.299.783.851</b>	<b>1.299.783.851</b>
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.697.576.487	-	<b>1.697.576.487</b>	<b>1.697.576.487</b>
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.288.890	<b>1.288.890</b>	<b>1.406.710</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>1.299.783.851</b>	<b>1.697.576.487</b>	<b>1.288.890</b>	<b>2.998.649.228</b>	<b>2.998.767.048</b>
Dividende de plată	-	-	(567.056)	<b>(567.056)</b>	<b>(567.056)</b>
Alte datorii financiare	-	-	(24.869.330)	<b>(24.869.330)</b>	<b>(24.869.330)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	-	-	<b>(25.436.386)</b>	<b>(25.436.386)</b>	<b>(25.436.386)</b>

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care, în general, nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 21. Angajamente și datorii contingente

#### (a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

#### (b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 pentru niciun fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

#### (c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. În perioada încheiată la 31 decembrie 2025 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

### 22. Tranzacții și solduri cu părțile afiliate

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

#### (i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 31 martie 2026.

Societatea nu a identificat o entitate societate-mamă care o controlează în ultimă instanță.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

Creanțe și datorii	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Datorii privind comisionul de administrare	(23.924.623)	(23.361.566)

În LEI

Venituri și cheltuieli	31 martie 2026	31 martie 2025
Comisioane de administrare (i)	(13.861.540)	(9.814.556)

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

#### (i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei încheiată la 31 martie 2026, comisioanele lunare de administrare sunt de 13.861.540 lei (31 martie 2025 comisioanele lunare de administrare: 9.814.556 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între Longshield Investment Group S.A. și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA a fost aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. din 23 aprilie 2020. Prin Hotărârea nr. 5 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. din data de 13.02.2024 s-a prelungit durata contractului de administrare până la 24.04.2028.

Comisionul lunar de administrare se calculează ca procent asupra activului total certificat de banca depozitară pentru ultima zi a lunii. Comisionul de performanță se datorează pentru îndeplinirea criteriilor de performanță și a obiectivelor stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor Societății și se calculează ca procent aplicat asupra diferenței dintre profitul brut realizat și profitul brut bugetat.

#### Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	<b>31 martie 2026</b>	<b>31 martie 2025</b>
<b>Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor, din care:</b>	<b>100.504</b>	<b>110.118</b>
- indemnizații brute plătite membrilor	98.292	107.694
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	2.212	2.424
- număr de membri	3	3
<b>Cheltuieli cu salariile personalului, din care:</b>	<b>3.114</b>	<b>3.114</b>
- salarii brute plătite sau de plătit	3.045	3.045
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	69	69
- număr de salariați	1	1

La 31 martie 2026, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 2 membri în Consiliul Reprezentaților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentaților Acționarilor au fost aleși în AGOA Longshield Investment Group din data de 22 iunie 2022 pentru un mandat de patru ani.

## Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026

### 22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

#### (ii) Filiale (societăți la care Longshield Investment Group deține controlul)

Toate filialele Societății la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute, cu excepția Mătășari Holding S.A..

Valoarea justă a deținerilor în filiale și procentul de deținere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire filială	Valoare justă la 31 martie 2026	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Procentul de deținere la 31 martie 2026	Procentul de deținere la 31 decembrie 2025
Avicola București S.A.	109.106	109.106	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	618.713.460	412.475.640	51,68%	51,68%
Bucur S.A.	69.062.843	63.401.955	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	20.413.512	20.293.432	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	48.549.959	48.549.959	97,34%	97,34%
Firos S.A.	51.198.044	51.198.044	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	221.736.905	205.736.905	99,99%	99,99%
Germina Agribusiness S.A.	15.262.808	18.803.779	90,39%	90,39%
ICPE Electric Motors S.R.L.	40.689.246	40.689.246	100,00%	100,00%
Inevitable Ventures S.R.L.	2.347.545	2.347.545	100,00%	100,00%
Mătășari Holding S.A.*)	1.983.892	1.983.892	22,19%	99,99%
Mindo S.A.	7.508.029	7.508.029	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	16.004.657	17.091.393	88,69%	88,69%
Unisem S.A.	30.229.360	25.373.238	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	86.165.353	86.165.353	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A.	47.846.124	43.276.550	47,06%	47,06%
Firgas Holding S.R.L.	210.000	210.000	100,00%	100,00%
ICPE Smart Technologies S.R.L.	2.500.000	-	100,00%	-
<b>Total</b>	<b>1.280.530.843</b>	<b>1.045.214.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*) În cadrul Programului de răscumpare de acțiuni derulat de Mătășari Holding SA în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group SA 12.000.000 acțiuni. La data de 31 decembrie 2025 acțiunile proprii răscumpărate nu au fost anulate și nu a avut loc înregistrarea diminuării de capital. Astfel, Longshield Investment Group SA deține un număr de 3.564.609 acțiuni ce reprezintă 22,19% din capitalul social al societății și 99,97% din drepturile de vot.

#### (iii) Entități asociate ale Societății

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 Societatea nu deține participații la entități asociate.

#### (iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți aflate în relații speciale.

## **Note la situațiile financiare**

*pentru perioada financiară încheiată la 31 martie 2026*

### **22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)**

#### ***(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății***

În perioada încheiată la 31 martie 2026 și 31 martie 2025 nu s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale.

### **23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare**

- În data de 6 mai 2026, Societatea în calitate de acționar al Biofarm S.A. („Biofarm”), deținând 51,6787% din capitalul social al Biofarm S.A., a încheiat un acord de implementare cu Lion Capital S.A., acționar al Biofarm deținând 36,7470% din capitalul social și cu Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., o societate pe acțiuni constituită și funcționând în conformitate cu legislația poloneză, cu sediul social la Pelplinska 19, 83-200 Starogard Gdanski, Polonia. În temeiul acordului părțile au convenit că ZF Polpharma va lansa o ofertă publică de preluare voluntară adresată tuturor acționarilor Biofarm S.A. pentru toate acțiunile deținute în Biofarm S.A., la un preț de 1,379 RON pe acțiune („Oferta de Preluare Voluntara”) și Societatea și Lion Capital S.A. s-au angajat să subscrie în cadrul Ofertei de Preluare Voluntară toate acțiunile pe care le dețin în Biofarm S.A.. Lansarea Ofertei de Preluare Voluntară este condiționată de obținerea tuturor aprobărilor relevante din partea Autorității de Supraveghere Financiară. Acest eveniment nu conduce la ajustarea situațiilor financiare interimare.

Până la data întocmirii acestor situații financiare nu au apărut alte evenimente ulterioare semnificative.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Sergiu MIHAILOV  
Director General Adjunct

ÎNTOCMIT,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Irina MIHALCEA  
Contabil Șef

## **Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare**

În conformitate cu art.10, alin.(1) din Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, răspunderea pentru organizarea și conducerea contabilității revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligația gestionării unității respective.

În calitate de administrator al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare interimare la data de 31 martie 2026 sunt în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare;

b) situațiile financiare interimare la data de 31 martie 2026 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.;

c) raportul trimestrial de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. la data de 31 martie 2026 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

**SAI MUNTENIA INVEST S.A.**  
**Administrator al**  
**LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

**Director General Adjunct**  
**Sergiu MIHAILOV**

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	<b>I. Total active</b>	RON	106,425	100,000	0,00	3.272.802.149,53	106,809	100,000	0,00	3.683.208.142,39	410.405.992,86
2	<b>I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	RON	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	81,624	76,420	0,00	2.814.700.763,45	419.656.003,46
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	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	81,624	76,420	0,00	2.814.700.763,45	419.656.003,46
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	61,675	57,951	0,00	1.896.620.582,67	67,553	63,247	0,00	2.329.505.331,27	432.884.748,60
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	6,060	5,695	0,00	186.372.704,00	5,872	5,498	0,00	202.497.901,44	16.125.197,44
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	9,604	9,024	0,00	295.329.137,42	8,004	7,494	0,00	276.020.769,81	-19.308.367,61
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,544	0,511	0,00	16.722.335,90	0,194	0,181	0,00	6.676.760,93	-10.045.574,97
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
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

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
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
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza in 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	<b>I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	EUR	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	1,734	1,623	11.724.523,26	59.780.999,22	480.999,12
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	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	1,734	1,623	11.724.523,26	59.780.999,22	480.999,12
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	1,734	1,623	11.724.523,26	59.780.999,22	480.999,12
19	<b>I.2. valori mobiliare nou emise</b>	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	<b>I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	RON	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	10,423	9,758	0,00	359.425.738,22	15.892,04
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	10,423	9,758	0,00	359.425.738,22	15.892,04

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
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	<b>I.4. Depozite bancare din care:</b>	RON	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	3,853	3,607	0,00	132.861.174,99	37.553.998,68
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	3,853	3,607	0,00	132.861.174,99	37.553.998,68
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	<b>I.4. Depozite bancare din care:</b>	EUR	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	1,478	1,384	9.994.026,13	50.957.540,45	-82.122.448,93
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	1,478	1,384	9.994.026,13	50.957.540,45	-82.122.448,93
30	<b>I.4. Depozite bancare din care:</b>	USD	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	0,746	0,699	5.787.371,62	25.732.390,41	827.837,43
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	0,746	0,699	5.787.371,62	25.732.390,41	827.837,43
32	<b>I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
33	<b>I.6. Conturi curente si numerar</b>	RON	0,098	0,092	0,00	3.011.824,71	0,088	0,083	0,00	3.049.815,17	37.990,46
34	<b>I.6. Conturi curente si numerar</b>	EUR	0,000	0,000	203,00	1.035,00	0,000	0,000	146,55	747,24	-287,76
35	<b>I.6. Conturi curente si numerar</b>	GBP	0,000	0,000	1,00	5,83	0,000	0,000	1,00	5,87	0,04

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	397,10	1.724,09	0,000	0,000	290,44	1.291,38	-432,71
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	5,155	4,843	0,00	158.516.838,66	5,003	4,684	0,00	172.525.031,37	14.008.192,71
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,028	0,026	169.976,00	866.622,64	0,025	0,023	168.921,60	861.297,45	-5.325,19
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,043	0,040	0,00	1.475.613,60	1.475.613,60
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,043	0,040	0,00	1.475.613,60	1.475.613,60
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	1,406	1,321	0,00	43.246.791,00	1,283	1,201	0,00	44.246.791,00	1.000.000,00

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,004	0,003	0,00	110.982,66	0,510	0,478	0,00	17.588.942,57	17.477.959,91
48	II. Total obligatii	RON	6,425	6,037	0,00	197.592.261,40	6,809	6,375	0,00	234.817.979,03	37.225.717,63
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,760	0,714	0,00	23.361.566,46	0,694	0,650	0,00	23.924.623,30	563.056,84
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	53.685,67	0,002	0,001	0,00	52.877,01	-808,66
51	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
52	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	239.866,58	0,008	0,007	0,00	274.960,00	35.093,42
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,011	0,010	0,00	340.247,33	0,003	0,003	0,00	113.549,25	-226.698,08
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	5,645	5,304	0,00	173.595.841,09	6,103	5,714	0,00	210.450.985,49	36.855.144,40
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	1.054,27	0,000	0,000	0,00	983,98	-70,29

**SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.03.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025**

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.03.2026)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
60	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	93,963	0,00	3.075.209.888,13	100,000	93,625	0,00	3.448.390.163,36	373.180.275,23

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta (31.03.2026)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.03.2025)	Diferente
Valoare activ net	3.448.390.163,35	2.483.867.649,65	964.522.513,70
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	713.412.670,00	744.743.845,00	-31.331.175,00
- persoane fizice	451.991.812	453.124.936	-1.133.124
- persoane juridice	261.420.858	291.618.909	-30.198.051
Valoarea unitara a activului net	4,8337	3,3352	1,4985
Numar investitori, din care:	5.926.706	5.929.482	-2.776
- persoane fizice	5.926.597	5.929.370	-2.773
- persoane juridice	109	112	-3

## SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.03.2026

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

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	31.03.2026	30.099.067	10,0000	35,8000	1.077.546.598,60	2,761	29.256
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	31.03.2026	509.229.185	0,1000	1,2150	618.713.459,78	51,679	16.798
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	31.03.2026	5.306.471	1,0000	28,0000	148.581.188,00	0,761	4.034
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	31.03.2026	56.608.888	0,1000	1,2200	69.062.843,36	67,978	1.875
5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	31.03.2026	395.449	10,0000	47,2000	18.665.192,80	4,466	0.507
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	30.03.2026	120.079.482	0,1000	0,1700	20.413.511,94	73,977	0.554
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	02.03.2026	2.634.060	2,5000	33,0000	86.923.980,00	97,342	2.360
8	COCOR SA BUCURESTI	COCR	20.03.2026	30.206	40,0000	140,0000	4.228.840,00	10,012	0.115
9	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	31.03.2026	160.256	2,5000	2,2400	358.973,44	7,915	0.010
10	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	24.03.2026	16.693	2,5000	30,0000	500.790,00	9,867	0.014
11	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	05.03.2026	42.314	2,5000	40,0000	1.692.560,00	18,604	0.046
12	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	31.03.2026	12.210.246	0,1000	1,2500	15.262.807,50	90,385	0.414
13	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	31.03.2026	3.362.500	5,0000	4,1900	14.088.875,00	2,844	0.383
14	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	31.03.2026	23.400.000	0,1000	3,9200	91.728.000,00	6,000	2.490
15	INOX SA	INOX	31.03.2026	225.676	2,5000	0,8000	180.540,80	3,522	0.005
16	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	26.03.2026	270.392	2,5000	4,1000	1.108.607,20	22,759	0.030
17	IOR SA BUCURESTI	IORB	31.03.2026	7.327.025	0,1000	0,2000	1.465.405,00	1,014	0.040
18	LION CAPITAL SA	LION	31.03.2026	24.948.176	0,1000	4,4400	110.769.901,44	4,916	3.007

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	%	%
19	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	31.03.2026	796.769	4,1000	21,1000	16.811.825,90	22,050	0.456
20	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	19.03.2026	34.127	2,5000	24,0000	819.048,00	8,906	0.022
21	MINDO SA DOROHOI	MINO	30.03.2026	32.595.770	0,1000	1,7000	55.412.809,00	98,018	1.504
22	OMV PETROM SA	SNP	31.03.2026	138.025.080	0,1000	1,0010	138.163.105,08	0,222	3.751
23	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	02.03.2026	177.111	0,1000	8,4000	1.487.732,40	14,466	0.040
24	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	31.03.2026	84.917.900	0,1000	0,1010	8.576.707,90	11,826	0.233
25	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	31.03.2026	11.234.470	1,0000	11,9400	134.139.571,80	0,291	3.642
26	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	31.03.2026	159.196	10,0000	148,5000	23.640.606,00	0,035	0.642
27	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	31.03.2026	5.375.969	2,5000	8,9000	47.846.124,10	47,063	1.299
28	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	31.03.2026	9.879.418	0,1000	1,6200	16.004.657,16	88,694	0.435
29	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	26.03.2026	502.180	2,5000	7,0000	3.515.260,00	13,007	0.095
30	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	31.03.2026	165.300	10,0000	85,5000	14.133.150,00	0,088	0.384
31	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	30.03.2026	322.841	2,5000	98,5000	31.799.838,50	11,876	0.863
32	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	31.03.2026	60.701.527	0,1000	0,4980	30.229.360,45	76,909	0.821
33	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.03.2026	44.455.368	0,1000	0,0934	4.152.131,37	2,212	0.113
<b>TOTAL</b>							<b>2.808.024.002,51</b>		<b>76,238</b>

## 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	10.11.2025	143.589	2,5000	4,6506	667.781,00	11,589	0.018
2	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
3	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
4	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5602	4.395.141,78	19,401	0.119
5	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	15.01.2026	884.478	2,5000	1,8246	1.613.838,15	34,933	0.044
<b>TOTAL</b>							<b>6.676.760,93</b>		<b>0,181</b>

\* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând.

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

Nu este cazul

### 4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
<b>Obligatiuni denumite in EUR</b>															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2025	05.09.2026	8.772,00	624,66	129.928,77	1.399.920,00		5,0988	58.478.116,99	2,272	1,588
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2025	07.10.2026	998,87	32,53	5.726,03	282,50		5,0988	1.302.882,23	0,050	0,035
<b>Total obligatiuni denumite in EUR</b>													<b>59.780.999,22</b>		<b>1,623</b>
<b>TOTAL</b>													<b>59.780.999,22</b>		<b>1,623</b>

### 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 admiterii la tranzactionare)

Nu este cazul

### VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

#### VIII.1 Alte valori mobiliare

##### 1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9456	2.235.644,41	3,600	0,061
2	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,5447	5.948,50	1,551	0,000
3	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	218,1705	4.532.492,72	2,180	0,123
4	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,0000	0,00	89,970	0,000
5	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,8996	19.202,03	0,969	0,001

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	%	%
6	CCP.RO Bucharest SA	243.778	10,0000	4,6631	1.136.753,30	1,669	0,031
7	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	81.162	2,5000	1,4057	114.088,95	0,060	0,003
8	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1233	1.305.529,46	4,185	0,035
9	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
10	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,1950	838.371,21	30,000	0,023
11	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	6,1663	3.483.180,44	0,168	0,095
* 12	FINAGROM IFN SA	37.000	5.000,0000	5.560,4569	205.736.905,00	99,997	5,586
* 13	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,1839	51.198.044,00	99,685	1,390
14	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
15	MATASARI HOLDING S.A.	3.564.609	1,0000	0,4931	1.757.727,82	22,188	0,048
16	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,3372	78.750,46	0,147	0,002
17	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	1,8934	73.603,03	1,131	0,002
18	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	3,2245	744.143,89	24,806	0,020
* 19	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	10,0000	11,2673	86.165.353,00	99,966	2,339
20	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
<b>TOTAL</b>					<b>359.425.738,22</b>		<b>9,759</b>

\* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

## 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	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
2	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
<b>TOTAL</b>					<b>0,00</b>		<b>0,000</b>

#### 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 ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	482,29	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	457,17	0,000
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	5.120,24	0,000
4	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXX	278,14	0,000
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXX	346,15	0,000
6	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.147,49	0,000
7	Nexent Bank - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.029.609,15	0,082
8	Nexent Bank - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.470,32	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.904,22	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>3.049.815,17</b>	<b>0,082</b>

## 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			%
<b>Disponibil in conturi curente si numerar in EUR</b>					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	100,88	5,0988	514,37	0,000
2	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXX	14,34	5,0988	73,12	0,000
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXX	31,33	5,0988	159,75	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			%
4	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,0988	0,00	0,000
<b>Disponibil in conturi curente si numerar in GBP</b>					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,8749	5,87	0,000
<b>Disponibil in conturi curente si numerar in USD</b>					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	263,05	4,4463	1.169,60	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	27,39	4,4463	121,78	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,4463	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>				<b>2.044,49</b>	<b>0,000</b>

#### 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.	10.03.2026	09.04.2026	5.000.000,00	791,67	17.416,67	5.017.416,67	0,136
2	CEC BANK	23.03.2026	23.04.2026	5.000.000,00	726,03	6.534,25	5.006.534,25	0,136
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	10.03.2026	09.04.2026	5.499.000,00	870,68	19.154,85	5.518.154,85	0,150
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.03.2026	21.04.2026	5.000.000,00	791,67	10.291,67	5.010.291,67	0,136
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.03.2026	21.04.2026	5.208.500,00	824,68	10.720,83	5.219.220,83	0,142
6	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	31.03.2026	30.04.2026	8.104.000,00	1.283,13	1.283,13	8.105.283,13	0,220

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	%
7	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	13.01.2026	15.04.2026	5.000.000,00	881,94	68.791,67	5.068.791,67	0,138
8	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	13.01.2026	15.04.2026	7.000.000,00	1.234,72	96.308,33	7.096.308,33	0,193
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31.03.2026	01.04.2026	3.577.830,98	457,17	457,17	3.578.288,15	0,097
10	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	13.01.2026	15.04.2026	4.500.000,00	700,00	54.600,00	4.554.600,00	0,124
11	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	13.01.2026	15.04.2026	5.500.000,00	855,56	66.733,33	5.566.733,33	0,151
12	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	26.03.2026	09.04.2026	8.232.500,00	1.143,40	6.860,42	8.239.360,42	0,224
13	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	26.03.2026	02.04.2026	7.000.000,00	962,50	5.775,00	7.005.775,00	0,190
14	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	31.03.2026	30.04.2026	5.000.000,00	701,39	701,39	5.000.701,39	0,136
15	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	31.03.2026	30.04.2026	5.113.500,00	717,31	717,31	5.114.217,31	0,139
16	CEC BANK	13.01.2026	15.04.2026	5.500.000,00	889,04	69.345,21	5.569.345,21	0,151
17	CEC BANK	13.01.2026	15.04.2026	4.500.000,00	727,40	56.736,99	4.556.736,99	0,124
18	CEC BANK	12.03.2026	15.04.2026	6.500.000,00	943,84	18.876,71	6.518.876,71	0,177
19	CEC BANK	12.03.2026	15.04.2026	5.508.500,00	799,86	15.997,29	5.524.497,29	0,150
20	CEC BANK	12.03.2026	15.04.2026	5.500.000,00	798,63	15.972,60	5.515.972,60	0,150
21	CEC BANK	19.03.2026	21.04.2026	4.334.500,00	629,39	8.182,11	4.342.682,11	0,118
22	CEC BANK	19.03.2026	21.04.2026	5.000.000,00	726,03	9.438,36	5.009.438,36	0,136
23	CEC BANK	23.03.2026	23.04.2026	5.196.000,00	754,49	6.790,39	5.202.790,39	0,141
24	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	10.03.2026	09.04.2026	5.500.000,00	870,83	19.158,33	5.519.158,33	0,150
<b>TOTAL</b>							<b>132.861.174,99</b>	<b>3,609</b>

## 2. Depozite bancare denumite 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	%
<b>Depozite bancare denumite in EUR</b>									
1	CEC BANK	14.01.2026	15.04.2026	3.572.700,00	156,61	12.059,09	5,0988	18.277.969,63	0,496
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	17.02.2026	19.05.2026	242.250,00	11,44	491,90	5,0988	1.237.692,41	0,034
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.02.2026	19.05.2026	1.625.900,00	85,81	3.689,89	5,0988	8.308.952,93	0,226
4	CEC BANK	17.03.2026	17.06.2026	3.031.600,00	128,74	1.931,09	5,0988	15.467.368,31	0,420
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.02.2026	19.05.2026	1.500.000,00	79,17	3.404,17	5,0988	7.665.557,17	0,208
<b>Depozite bancare denumite in USD</b>									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.02.2026	19.05.2026	2.000.000,00	197,22	8.480,56	4,4463	8.930.307,09	0,242
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.03.2026	17.06.2026	1.933.050,00	190,62	2.859,30	4,4463	8.607.633,53	0,234
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.02.2026	19.05.2026	1.835.200,00	180,97	7.781,76	4,4463	8.194.449,79	0,222
<b>TOTAL</b>								<b>76.689.930,86</b>	<b>2,082</b>

#### 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 cotatione

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 denumite 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	FIA ACTIVE PLUS		1.308,813400	18.973,4200		24.832.666,34	43,76	0,674
2	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	19.334,5279		8.893.882,83	95,83	0,241
3	FIA STAR VALUE		23.042,290000	2.025,6200		46.674.923,47	49,77	1,267
4	FDI STAR NEXT		323.767,870000	15,3248		4.961.677,85	19,62	0,135
5	FIAIP MULTICAPITAL INVEST		4.744,070000	4.930,2900		23.389.640,88	39,80	0,635
6	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	1.138,7900		63.772.240,00	49,12	1,731
<b>TOTAL</b>						<b>172.525.031,37</b>		<b>4,683</b>

## 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	%	%
<b>Titluri de participare denuminate in EUR</b>									
1	FIAIP cu Capital Privat Agricol Fund		80,000000	2.111,5200		5,0988	861.297,45	23,53	0,023
<b>Total titluri de participare denuminate in EUR</b>							<b>861.297,45</b>		<b>0,023</b>
<b>Total</b>							<b>861.297,45</b>		<b>0,023</b>

## 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

Nu este cazul

## XV. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Dividende de incasat

Nu este cazul

### 2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

### 3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

### 4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni de primit	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	02.12.2025	31.263	47,2000	1.475.613,60	0,040
<b>Total</b>						<b>1.475.613,60</b>	<b>0,040</b>

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni subscribe	Pret subscriere	Valoare platita	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	FINAGROM IFN SA			3.200	5.000,00	16.000.000,00	0,434
2	ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.			15.000	100,00	1.500.000,00	0,041
<b>TOTAL</b>						<b>17.500.000,00</b>	<b>0,475</b>

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.drepturi de preferinta	Valoare teoretica drept de preferinta	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB		31.263	0,0000	0,00	0,000
2	INOX SA	INOX		225.676	0,0000	0,00	0,000
3	IOR SA BUCURESTI	IORB		7.327.025	0,0000	0,00	0,000
<b>TOTAL</b>						<b>0,00</b>	<b>0,000</b>

## 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	FIRGAS HOLDING S.R.L.	2.100	04.11.2025	100,0000	210.000,00	28.02.2026	0,006
*2	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	30.01.2025	136,5411	40.689.246,00	28.02.2026	1,105
*3	ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	10.000	11.03.2026	100,0000	1.000.000,00	31.03.2026	0,027
*4	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	93,9018	2.347.545,00	28.02.2026	0,064
<b>TOTAL</b>					<b>44.246.791,00</b>		<b>1,202</b>

\* Evaluarea societatilei 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, cu exceptia ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L. unde evaluarea s-a realizat utilizand abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

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

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
<b>Activul Net</b>	3.448.390.163,35	3.075.209.888,12	2.522.900.468,83
<b>Valoarea unitara a activului net</b>	4,8337	4,1292	3,3148

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	106,72%	3.680.156.282,72
Metoda angajamentului	106,81%	3.683.208.142,38

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