



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT ANUAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN ANUL 2025

Întocmit în conformitate cu Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Data raportării: 31.12.2025



INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Longshield Investment Group ¹ SA • Cod unic de înregistrare 3168735 • Număr în Registrul Comerțului J1992027499400² • Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 • Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
ÎNREGISTRĂRI	
CAPITAL SOCIAL	74.474.384,5 lei – capital social subscris și vărsat ³ 744.743.845 – acțiuni emise și aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
CARACTERISTICI ACȚIUNI PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF ⁴) 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). ⁵
ÎNCADRARE CAEN	
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT FREE – FLOAT	100% privat 100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210; Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

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

² Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group SA 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

³ Ca urmare a autorizării, conform Autorizației ASF nr. 152/05.12.2025, a modificărilor intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA, 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 SA și în data de 29.12.2025 a fost înregistrată de către Depozitarul Central SA în registrul emitentului diminuarea de capital social.

⁴ Ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA, simbolului bursier sub care sunt tranzacționate acțiunile Societății a fost schimbat din SIF4 în LONG. Începând cu data de 21.10.2024 acțiunile Longshield Investment Group SA se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul bursier LONG.

⁵ Ca urmare a Hotărârii nr. 2 a AGEA Longshield Investment Group SA 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	2
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ	3
1 INFORMAȚII GENERALE.....	5
2 CADRUL ECONOMIC	5
3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL ANULUI 2024	11
4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII	20
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI.....	24
4.2 FILIALE/SOCIETĂȚI CONTROLATE	44
4.3 ALTE SUBPORTOFOLII	47
5. LITIGII.....	50
6. ADMINISTRAREA RISCULUI	51
7. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	57
8. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ.....	59
9. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	91
10. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	95
11. EVENIMENTE ULTERIOARE	96
12. PERSPECTIVE 2026	98
13. OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU ANUL 2026	99
ANEXE	101



ABREVIERI

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

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul anual 2025 al Longshield Investment Group SA 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 funcționare 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 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (Regulamentul 2/2016);
- Regulamentul ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (Regulamentul 1/2019);
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 13/2019);
- Regulamentul ASF nr. 18/2022 de modificare și completare a Regulamentului ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 18/2022);
- 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 (Norma 39/2015);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).



1 INFORMAȚII GENERALE

Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA), este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Longshield Investment Group SA este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. Longshield Investment Group SA este înscrisă în registrul Autorității de Supraveghere Financiară în secțiunea 9 – FIA - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR) cu nr. PJR09FIAIR/400005. Longshield Investment Group SA, a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021⁶).

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

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

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

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

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

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

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

În aplicarea politicii de investiții a Societății, Administratorul nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 2015/2365.

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL

Potrivit Fondului Monetar Internațional⁷ în anul 2025, economia globală traversează o perioadă de tranziție marcată de schimbări semnificative în regulile comerțului internațional și în politicile macroeconomice. Introducerea de noi tarife comerciale, în special de către Statele Unite începând cu luna februarie, a generat un val de incertitudine, afectând

⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

⁷ <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

perspectivele de creștere și încrederea investitorilor. Deși unele măsuri au fost ulterior ajustate sau temperate, climatul global rămâne caracterizat de protecționism crescut și fragmentare economică.

După un început relativ rezilient al anului, datele din a doua parte a lui 2025 indică o încetinire moderată a economiei mondiale. Creșterea globală este estimată să scadă de la 3,3% în 2024 la aproximativ 3,2% în 2025 și 3,1% în 2026, iar în termeni de final de an chiar la 2,6% în 2025. Economiiile avansate vor înregistra o creștere de aproximativ 1,5%, în timp ce Statele Unite sunt prognozate să încetinească la circa 2,0%. Economiiile emergente și în curs de dezvoltare vor continua să crească peste 4%, dar într-un ritm moderat.

Inflația globală este pe o traiectorie descendentă, estimată la 4,2% în 2025 și 3,7% în 2026, însă cu diferențe semnificative între regiuni. În SUA, presiunile inflaționiste rămân peste țintă, în timp ce în multe alte economii inflația este mai temperată. Volumul comerțului mondial este prognozat să crească în medie cu 2,9% în perioada 2025–2026, sub ritmul din 2024, reflectând impactul fragmentării comerciale persistente.

Riscurile pentru economia globală rămân predominant negative, în contextul incertitudinii comerciale și al posibilei escaladări a măsurilor protecționiste, care pot afecta investițiile și lanțurile de aprovizionare. Vulnerabilitățile sunt amplificate de restricțiile privind imigrația, volatilitatea financiară și nivelurile ridicate ale datoriei publice, precum și de șocurile asupra prețurilor materiilor prime. Pe de altă parte, detensionarea relațiilor comerciale ar putea reduce incertitudinea și sprijini creșterea. Reformele structurale și politici macroeconomice prudente sunt esențiale pentru consolidarea stabilității și susținerea creșterii pe termen mediu.

În ceea ce privește Europa, conform raportului Comisiei Europene⁸, în primele nouă luni ale anului 2025, creșterea economică din Uniunea Europeană a depășit așteptările, PIB-ul real înregistrând un ritm superior celui prognozat în primăvară. Performanța peste estimări a fost determinată inițial de un avans al exporturilor, pe fondul anticipării unor majorări de tarife comerciale, însă și investițiile în echipamente și active necorporale au evoluat mai bine decât se estima, în special în Irlanda, dar și în alte state membre. Creșterea este susținută de o piață a muncii solidă, de scăderea treptată a inflației și de condiții de finanțare încă favorabile. În plus, sprijinul oferit prin Mecanismul de Redresare și Reziliență (RRF) și alte fonduri europene atenuază efectele consolidării fiscale în mai multe state membre.

Pentru 2025 și 2026, se estimează o creștere a PIB-ului real de 1,4% în UE, cu o ușoară accelerare la 1,5% în 2027. Zona euro este prognozată să urmeze o traiectorie similară, cu o creștere de 1,3% în 2025, 1,2% în 2026 și 1,4% în 2027. Totodată, creșterea potențială este așteptată să scadă ușor, de la 1,5% în 2024 la 1,3% în 2027 în UE, respectiv de la 1,4% la 1,2% în zona euro, pe fondul încetinerii creșterii populației în vârstă de muncă. Inflația este prognozată să continue să se reducă în 2025, până la 2,1% în zona euro, urmând să se stabilizeze în jurul valorii de 2% în următorii doi ani. La nivelul UE, inflația este estimată să rămână marginal mai ridicată, ajungând la aproximativ 2,2% în 2027.

Perspectivile pentru celelalte economii avansate s-au îmbunătățit ușor pentru anul 2025 față de prognozele din primăvară. În Regatul Unit, creșterea economică pentru 2025 a fost revizuită în sens pozitiv, pe fondul rezultatelor peste așteptări din prima parte a anului. În același timp, inflația ridicată limitează spațiul pentru o accelerare suplimentară, iar pentru 2026–2027 economia este estimată să crească într-un ritm apropiat de potențial. În Canada, după un început de an puternic susținut de devansarea exporturilor, economia a încetinit semnificativ în trimestrul al doilea din 2025. În următoarele trimestre, creșterea este așteptată să rămână modestă, afectată de restricțiile comerciale și de încrederea scăzută. În Japonia, prognozele au fost revizuite în creștere datorită cererii interne solide și exporturilor reziliente din prima parte a anului 2025. În perioada următoare, noile tarife comerciale sunt așteptate să frâneze exporturile, iar ritmul de creștere va încetini în 2026–2027.

În 2025, economia Chinei a crescut peste așteptări în primele trei trimestre, cu un avans al PIB-ului de 5,2%, fiind pe cale să atingă ținta oficială de aproximativ 5%. Creșterea a fost susținută de politici fiscale expansioniste și de exporturi puternice, în special prin livrări accelerate către SUA și cerere solidă din piețele emergente. Totuși, consumul intern rămâne relativ modest, iar sectorul imobiliar continuă să traverseze dificultăți. Pe termen mediu, ritmul de creștere este estimat să încetinească la 4,6% în 2026 și 4,4% în 2027, pe fondul diminuării efectului exporturilor temporare și al incertitudinilor comerciale persistente.

⁸ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en#document

Creșterea în economiile emergente este estimată să se stabilizeze la aproximativ 4% în perioada 2024–2027, însă cu evoluții divergente între țări. India rămâne robustă datorită cererii interne, dar este expusă noilor tarife americane, iar economiile din ASEAN și Brazilia încetinesc pe fondul condițiilor externe mai dificile. Mexicul a evitat recesiunea, în timp ce Argentina și Rusia se confruntă cu provocări macroeconomice, iar Turcia menține o creștere moderată în cadrul programului de stabilizare.

În perspectiva anului 2026, în ciuda estimărilor instituțiilor financiare privind o evoluție stabilă a economiei globale, contextul geopolitic, în special conflictul din Orientul Mijlociu, generează riscuri suplimentare. Tensiunile din regiune contribuie la creșterea prețurilor la petrol, gaze și alte resurse energetice, cu efect direct asupra costurilor de producție și a prețurilor de consum, amplificând presiunile inflaționiste și reducând puterea de cumpărare.

Impactul se propagă la nivelul tuturor sectoarelor economice, inclusiv în agricultură, unde costurile mai ridicate pentru combustibil și îngrășăminte pot conduce la scăderea producției și la creșterea prețurilor produselor. În acest context, volatilitatea piețelor financiare poate crește, iar perspectivele economice se pot deteriora. Menținerea conflictului poate afecta semnificativ traiectoria economiei globale, conducând la încetinirea creșterii și la posibile corecții pe piețele de capital.

CADRUL ECONOMIC NAȚIONAL

La nivel național, produsul intern brut în anul 2025 a crescut cu 0,6%, comparativ cu anul 2024⁹, reflectând menținerea unui ritm modest al activității economice. Evoluția are loc într-un context marcat de incertitudini externe și interne, precum și de un proces prelungit de consolidare bugetară, în condițiile unor deficite gemene (bugetar și de cont curent) încă ridicate. Implementarea consecventă a reformelor structurale și continuarea ajustării fiscal-bugetare sunt esențiale pentru susținerea unei accelerări graduale a creșterii economice. Pe termen mediu, aceste măsuri pot contribui la o traiectorie de dezvoltare mai echilibrată și sustenabilă¹⁰.

Conform datelor prezentate de Ministerul Finanțelor¹¹, execuția bugetului general consolidat în anul 2025 reflectă un deficit bugetar de 7,65% din PIB, respectiv 146,03 miliarde lei, cu 1% sub nivelul de 8,67% din PIB înregistrat anul trecut, realizată printr-un mix echilibrat de măsuri pe cheltuieli, venituri și structura de finanțare a investițiilor. Veniturile totale au însumat 662,70 mld lei în 2025, în creștere cu 15,3% (an/an). Cheltuielile bugetului general consolidat în sumă de 808,73 mld lei, reprezentând 42,36% din PIB, din care cheltuieli totale exclusiv asistența financiară din partea UE sau altor donatori în sumă de 732,82 milioane lei, reprezentând 38,4% din PIB, în scădere cu 0,5 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului 2024 a cheltuielilor totale exclusiv asistența financiară din partea UE sau altor donatori în sumă de 684,70 milioane lei, reprezentând 38,9% din PIB. Astfel, analizând evoluția ponderii cheltuielilor bugetare în PIB, ritmul de creștere din anul curent s-a diminuat comparativ cu anul precedent, indicând o încetinire a expansiunii cheltuielilor publice raportate la nivelul PIB.

Per total, PIB-ul României a înregistrat în 2025 o creștere nominală de 8,19% față de 2024 de la 1.764.500 milioane lei la 1.909.000 milioane lei, iar în valori reale cu 0,6%. Rata anuală a inflației a înregistrat în decembrie 2025 9,7% comparativ cu decembrie 2024, iar rata medie a inflației pentru întregul an 2025 a fost de 7,3% față de perioada similară anterioară.

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

	Anul 2025 față de 2024	Rata medie lunară a inflației, în perioada ianuarie - decembrie 2025	2024
Mărfuri alimentare	106,76	0,6	0,4
Mărfuri nealimentare	107,24	0,8	0,4
Servicii	108,44	0,9	0,6
TOTAL	107,32	0,8	0,4

Sursa: Institutul Național de Statistică

⁹ https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/pib_tr4r2025.pdf

¹⁰ https://www.bnr.ro/uploads/2025-12-09raportasuprastabilit%C4%83%C8%9Bii-financiare-decembrie2025_documentpdf_545_1770217120.pdf

¹¹ https://mfinante.gov.ro/static/10/Mfp/buletin/executii/nota_bgc31122025.pdf

În decembrie 2025, indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a crescut cu 0,23% față de luna noiembrie, indicând o ușoară majorare lunară a prețurilor la nivel comparabil UE. Rata anuală a inflației calculată pe baza IAPC a fost de 8,6%, iar rata medie a inflației pentru anul 2025 s-a situat la 6,8% față de perioada ianuarie–decembrie 2024.

În decembrie 2025, rata șomajului ajustată sezonier s-a menținut la 6,0%, același nivel ca în luna noiembrie, indicând o stabilizare a pieței muncii. Comparativ cu decembrie 2024, în decembrie 2025 se observă o ușoară creștere a ratei șomajului total, de la 5,7% la 6,0% (+0,3 puncte procentuale), indicând o deteriorare moderată a condițiilor de pe piața muncii. În ansamblu, datele arată o tendință de creștere moderată a șomajului față de anul anterior, cu vulnerabilitate accentuată în rândul tinerilor.

Potrivit BNR¹², cursul de schimb leu/euro a manifestat o tendință ascendentă de la mijlocul lunii noiembrie și și-a mărit întrucâtva fluctuațiile în decembrie 2025, în contextul modificărilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate de adoptarea integrală a celui de-al doilea pachet de măsuri fiscale corective și a altor măsuri destinate consolidării bugetare. În raport cu dolarul SUA, leul s-a întărit semnificativ în decembrie, recuperând în mare pierderea de valoare din primele două luni ale trimestrului IV 2025, în condițiile deprecierii consemnate de moneda americană pe piețele financiare internaționale în ultima lună a anului 2025.

Pe baza evaluărilor, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât în ședința din 19 ianuarie 2026 și a confirmat în ședința din 17 februarie, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută pe an. Totodată, s-a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50 la sută pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50 la sută pe an.

În ceea ce privește numărul firmelor nou înființate, datele Registrului Național al Comerțului¹³ arată că în anul 2025 în România au fost înregistrate 153.425 de noi înmatriculări, în creștere cu 22,80% față de anul 2024. De cealaltă parte, numărul firmelor care și-au suspendat activitatea în 2025 a fost de 19.586, în creștere cu 4,65% față de anul precedent, iar companiile intrate în insolvență au fost în număr de 7.553, +3,84% comparativ cu anul 2024 (2024: 7.274 și 2023: 6.650 companii).

În contextul evoluției conflictului din Orientul Mijlociu, economia României poate resimți efecte similare, prin creșterea costurilor la energie și materii prime, presiuni inflaționiste persistente și diminuarea puterii de cumpărare. Totodată, volatilitatea piețelor externe și reducerea apetitului investițional pot influența negativ fluxurile de capital și dinamica piețelor financiare locale. Sectorul agricol este, de asemenea, expus, prin majorarea costurilor de producție, cu potențial impact asupra randamentelor și prețurilor produselor. În ansamblu, menținerea unui context geopolitic tensionat poate încetini ritmul de creștere economică și poate accentua vulnerabilitățile macroeconomice existente.

PIAȚA DE CAPITAL

La nivelul Statelor Unite, indicele S&P 500 a înregistrat o creștere anuală de aproximativ +16% la 31.12.2025 față de 31.12.2024, susținută în principal de sectorul tehnologic și de companiile cu expunere semnificativă pe inteligență artificială. În Marea Britanie, indicele FTSE 100 a consemnat o apreciere de aproximativ +21,5% în aceeași perioadă. În zona euro, indicele german DAX a înregistrat o performanță pozitivă de aproximativ +23% la 31.12.2025 comparativ cu finalul anului precedent. În același interval, MSCI Emerging Markets a consemnat o creștere de aproximativ +30,58% (MSCI).

Performanța piețelor de acțiuni europene a fost în creștere în 2025, cu principalii indici ai UE (Euro Stoxx 50 și STOXX 600) înregistrând +18,39% și, respectiv, +16,78% la sfârșitul lunii decembrie 2025, comparativ cu aceeași perioadă din 2024.

Volatilitatea a înregistrat episoade de creștere pe parcursul anului 2025, indicele CBOE VIX marcând niveluri ridicate în perioadele de ajustare a așteptărilor privind politica monetară¹⁴. Piețele aflate sub supravegherea ESMA au demonstrat

¹² <https://www.bnr.ro/25226-2026-01-19-hotararile-ca-al-bnr-pe-probleme-de-politica-monetara-ianuarie-2026>

¹³ <https://www.onrc.ro/index.php/ro/statistici>

¹⁴ <https://www.cboe.com/tradable-products/vix/>



reziliență, însă nivelul riscurilor sistemice a rămas ridicat, în contextul incertitudinilor geopolitice, al riscurilor fiscale și al potențialelor corecții asociate evaluărilor ridicate.

Performanța solidă a piețelor de acțiuni nu înseamnă că toate riscurile au dispărut, existând semnale că investitorii rămân prudenți cu privire la perspectivele economiei globale. Aurul, activ de refugiu tradițional, a înregistrat o creștere spectaculoasă, cu un randament de peste 50% (în USD) pe parcursul anului, susținut de diversificarea rezervelor băncilor centrale în afara activelor denominate în dolari SUA, pe fondul preocupărilor privind sustenabilitatea datoriei publice americane, riscurile inflaționiste și intensificarea tensiunilor geopolitice. În același timp, prețul petrolului a continuat să scadă, reflectând majorarea ofertei prin creșterea cotelor OPEC+, dar și incertitudinile privind dinamica economiei globale.

Economiile la nivel global au demonstrat până în prezent o capacitate relativ bună de absorbție a tarifelor comerciale impuse de administrația SUA, însă incertitudinea persistentă privind politica comercială și volatilitatea deciziilor la nivel american continuă să afecteze climatul investițional și perspectivele de creștere, atât pentru SUA, cât și pentru partenerii săi comerciali. Pe termen scurt și mediu, perspectiva pentru acțiunile europene rămâne favorabilă, în contextul îmbunătățirii estimărilor privind profiturile companiilor, al indicatorilor anticipativi pozitivi și al unui cadru de politică monetară și fiscală acomodativ, în special în Germania. În acest context, eventualele corecții de piață pot reprezenta oportunități de investiție.

În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 31.12.2025 cu cea înregistrată la 31.12.2024:

Nr.crt	Țara	Indice	Valoare 31.12.2025	Valoare 31.12.2024	% 2025 - 2024
1	Cehia	PX	2.686	1.760	52,58%
2	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.504	1.670	49,97%
3	Spania	IBEX 35	17.308	11.595	49,27%
4	România	BET	24.439	16.721	46,16%
5	Austria	ATX	5.326	3.663	45,41%
6	Polonia	WIG20	3.184	2.192	45,26%
7	Grecia	Athens General Composite	2.121	1.470	44,30%
8	Ungaria	Budapest SE	111.032	79.327	39,97%
9	Irlanda	ISEQ Overall	13.099	9.757	34,25%
10	Finlanda	OMX Helsinki 25	5.704	4.316	32,15%
11	Italia	FTSE Italia all Share	47.660	36.391	30,97%
12	Portugalia	PSI 20	8.264	6.377	29,58%
13	Bulgaria	BSE SOFIX	1.156	893	29,54%
14	Germania	DAX	24.490	19.909	23,01%
15	Cipru	Cyprus Main Market	222	183	21,60%
16	Croatia	CROBEX	3.857	3.191	20,87%
17	Belgia	BEL 20	5.078	4.265	19,09%
18	Suedia	OMXS30	2.883	2.490	15,77%
19	Franța	CAC 40	8.150	7.314	11,43%
20	Olanda	AEX	951	879	8,27%
21	Malta	MSE	3.788	3.767	0,57%
22	Slovacia	SAX	294	295	-0,35%
23	Danemarca	OMXC20	1.608	2.102	-23,51%

Sursa: datele sunt preluate de pe site-ul [investing.com](https://www.investing.com) și prelucrate de SAI Muntenia Invest SA

Datele din tabelul de mai sus arată că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri semnificative în anul 2025 comparativ cu 31.12.2024, doar doi indici consemnând evoluții negative: Slovacia (SAX, -0,35%) și Danemarca (OMXC20, -23,51%). Creșterile au fost consistente la nivel regional, multe piețe depășind avansuri de 30%-50%.



Cel mai performant indice în perioada analizată a fost PX (Cehia), cu o creștere de 52,58%, urmat de Blue-Chip SBITOP (Slovenia) (+49,97%) și IBEX 35 (Spania) (+49,27%). La polul opus, cea mai amplă corecție a fost înregistrată de OMXC20 (Danemarca), cu -23,51%.

Indicele BET din România se situează pe poziția a 4-a în clasament, cu o creștere de 46,16% la 31.12.2025 comparativ cu 31.12.2024, reflectând o performanță peste media multor piețe dezvoltate din regiune și o dinamică solidă a companiilor listate la BVB.

În Raportul lunar publicat în ianuarie¹⁵ 2025, ASF raportează pentru capitalizarea bursieră înregistrarea unei creșteri de 49% în data de 30 decembrie 2025 comparativ cu finalul anului 2024. În luna decembrie 2025, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Banca Transilvania (TLV, 20%), OMV Petrom (SNP, 9,4%) și Romgaz (SNG, 7,8%).

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței de acțiuni, pe segmentul principal, în cele 12 luni ale anului 2025:

Evoluția pieței de capital pe segmentul principal al Bursei de Valori București (BVB) în perioada 31.12.2024–31.12.2025



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

Valoarea totală a tranzacțiilor pe ambele piețe ale BVB și pentru toate tipurile de instrumente financiare realizate pe parcursul anului 2025 a depășit 43,8 miliarde de lei (2024: 37,02 miliarde lei; 2023: 38,04 miliarde lei), din care 43,14 miliarde lei au însumat tranzacțiile de pe piața principală (2024: 36,17 miliarde lei; 2023: 37,45 miliarde lei).

¹⁵ <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/697bd0f9b6ced597924238.pdf>



Valoarea totală a tranzacțiilor pe ambele piețe ale BVB și pentru toate tipurile de instrumente financiare realizate în 2025 și 2024 sunt prezentate mai jos:

	Piața Principală		Piața SMT		Total		%
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	TOTAL 2025/2024
Acțiuni	16.724.754.294	16.445.117.165	532.974.713	706.865.554	17.257.729.007	17.151.982.719	0,62%
Obligațiuni	25.337.034.714	18.490.625.993	128.526.024	134.066.723	25.465.560.739	18.624.692.716	36,73%
Drepturi	7.778.350	160.511.474	-	6.050.250	7.778.350	166.561.724	-95,33%
Unități de fond	421.333.411	467.224.302	23.278	179.433	421.356.689	467.403.735	-9,85%
Certificate	652.966.690	607.208.449			652.966.690	607.208.449	7,54%
TOTAL	43.143.867.459	36.170.687.383	661.524.016	847.161.960	43.805.393.500	37.017.851.367	18,34%

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

Analiza datelor din tabel indică creșteri a tranzacțiilor pe BVB cu obligațiuni, certificate și acțiuni, și reducerea celor cu unități de fond și drepturi. Per total, valoarea tranzacțiilor s-a majorat cu 18,34%, înregistrându-se în același timp creșterea valorii totale capitalizate pe ambele piețe la 31.12.2025 față de 31.12.2024:

	Capitalizare		% TOTAL 2025/2024
	2025	2024	
Piața principală	523.106.008.502	350.285.361.019	49,34%
SMT	14.785.060.781	13.370.486.799	10,58%
Total	537.891.069.283	363.655.847.818	47,91%

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

La finalul lunii decembrie 2025, valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprox. 201,6 miliarde lei, în creștere cu 34% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Contribuțiile încasate în luna decembrie 2025 au fost în valoare de 1,88 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 408 lei.

Potrivit AAF¹⁶, activele nete ale celor 250 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au crescut în anul 2025 cu 30% până la nivelul de 62,7 miliarde lei RON (~12,3 miliarde Euro), fiind distribuite astfel:

- Activele nete ale celor 96 de fonduri deschise locale au crescut în luna decembrie cu 5,9%, până la 36,6 miliarde lei (~7,2 miliarde euro), iar în anul 2025 au crescut cu 37,7%;
- Activele nete exprimate în lei ale celor 118 fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut în luna decembrie cu 0,1%, până la 2,61 miliarde lei (~0,51 miliarde Euro), iar în anul 2025 au crescut cu 17,5%;
- Activele nete ale celor 36 de fonduri de investiții alternative au crescut cu 4,3% în luna decembrie, până la 23,5 mld RON (4,6 mld €), iar în anul 2025 au crescut cu 20,1%.

3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL ANULUI 2025

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

În data de 03.01.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că în data de 03.01.2025, în urma adoptării și intrării în vigoare a noii organigrame a societății, Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director General Adjunct CA, membru al conducerii executive, funcție pe care urmează să o ocupe temporar în perioada 03.01.2025 - 23.01.2025.

¹⁶ <https://www.aaf.ro/fondurile-de-investitii-locale-si-straine-distribuite-in-romania-in-luna-decembrie-2025/>

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

REZULTATE OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI

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

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

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

Rezultatele ofertei sunt următoarele:

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

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

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

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

Ca urmare a situației prezentate mai sus, Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA a stabilit ca, începând cu data de 24.01.2025, activitatea curentă a societății, până la autorizarea Directorului General și/sau a Directorului General Adjunct de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, să fie asigurată de către Consiliul de Administrație, conform planului de continuitate, de către conducătorii de compartimente angrenați în activitatea societății, în limitele atribuțiilor acestora, sub coordonarea domnului Adrian Simionescu - Președinte al Consiliului de Administrație.

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

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

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

- Domnul Sergiu Mihailov
- Doamna Cristina Gabriela Gagea

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



272.243.746 acțiuni, reprezentând 35,7695% din capitalul social al societății și 36,5554% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a domnului Gheorghe Marcel sau, în lipsa acestuia, a doamnei Topor Elena Daniela, având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Longshield Investment Group - S.A.;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2024 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., auditorul financiar KPMG Audit - S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor Societății („CRA”);
- Aprobarea repartizării întregului profit net aferent exercițiului financiar 2024 - în sumă de 86.849.260 lei - la „Alte rezerve”;
- Aprobarea programului de administrare a Longshield Investment Group - S.A. și bugetul de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2025;
- Aprobarea raportului de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2024.
- Aprobarea politicii de remunerare a Longshield Investment Group - S.A. în conformitate cu materialul informativ pus la dispoziția acționarilor Societății pentru Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2025.
- Aprobarea datei de 20.05.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 19.05.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

În cadrul AGEA din data de 29 aprilie 2025, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1498 din 27.03.2025, în Ziarul Financiar nr. 6.644 din 27.03.2025, pe site-ul societății www.longshield.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 29.04.2025, la prima convocare, cu participarea acționarilor care au deținut 272.243.746 acțiuni, reprezentând 35,7695% din capitalul social al societății și 36,5554% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

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

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



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

"Art. 3. Capital social și acțiuni

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

- Aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A. a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:

(a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 23 de milioane; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,3926 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;

(b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;

(c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni, cu împuternicirea reprezentantului legal al societății, S.A.I. Muntenia Invest - S.A., să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.

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

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

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI / ALEGEREA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

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

Totodată, AGO SAI Muntenia Invest SA din 20.05.2025 a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de președinte al Consiliului de Administrație pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2025 și până la data de 20.08.2029, exercitarea atribuțiilor aferente funcției urmând a se face numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru calitatea de administrator.

INIȚIEREA PROCEDURII DE SELECȚIE A AUDITORULUI FINANCIAR CONFORM DISPOZIȚIILOR LEGALE

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

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

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

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

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

SUBSCRIERE OBLIGATIUNI CORPORATIVE EMISE DE PK DEVELOPMENT HOLDING S.A.

În data de 04.08.2025, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii cu privire la faptul că, la data de 1 august 2025, Longshield Investment Group S.A. a scris un număr de 15 milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A., persoană juridică română, având număr ORC J20/1600/7023409 și Cod Unic de Înregistrare 36091565, în calitate de Emitent, cu următoarele caracteristici principale:

- Valoarea totală a emisiunii de obligațiuni este de 100.000.000 EUR, fiind adresată unor investitori profesionali privați;
- Prețul (valoarea nominală) al/a unei obligațiuni este de 1 EUR;
- Data scadenței finale a obligațiunilor este de maximum 36 de luni de la data alocării acestora, obligațiunile urmând a fi răscumpărate integral la scadența finală, cu posibilitatea rambursării anticipate, în condițiile documentului de ofertă;
- Obligațiunile sunt garantate, printre altele, cu ipotecă imobiliară de rang 1 asupra imobilului aferent Mall-ului „Moldova” din Iași, Șoseaua Păcurari nr. 121, județul Iași, precum și asupra unor imobile (terenuri și construcții adiacente) aflate în proprietatea Ermes Holding S.R.L., cu sediul în str. Barbu Văcărescu nr. 201, etaj 11, biroul nr. 25, Sector 2, București, având Cod Unic de Înregistrare 17852937 și număr ORC J20/0501/3786400.

Conform documentului de emisiune, fondurile obținute ca urmare a emisiunii de obligațiuni vor fi utilizate pentru finanțarea activităților emitentului și/sau a grupului de societăți din care emitentul face parte.

Obligațiunile emise de PK Development Holding S.A. nu sunt oferite public și nu se va solicita admiterea lor la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altui loc de tranzacționare. Longshield Investment Group S.A. a participat la subscriere în calitate de investitor eligibil, în condițiile prevăzute de documentul de emisiune.

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

În data de 07.08.2025, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., informează că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 85/07.08.2025, prin care se autorizează domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 20.08.2025, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. nr. 29/20.05.2025.

Componența Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., autorizată începând cu data de 20.08.2025, este următoarea:

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

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

Ca urmare a Autorizației ASF nr. 85/07.08.2025, componența și conducerea comitetelor consultative constituite în cadrul Administratorului Societății, respectiv ale comitetului de nominalizare și remunerare și ale comitetului de audit, au fost menținute.

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

În data de 17.09.2025, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 17.09.2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SAI Muntenia Invest SA a hotărât alegerea doamnei Dorina Teodora Mihăilescu în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 27.12.2025 și până la data de 27.12.2029. Exercitarea atribuțiilor aferente funcției urma a se face numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

CONVOCAREA ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR ȘI A ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. PENTRU DATA DE 28/29 OCTOMBRIE 2025

În data de 24.09.2025, SAI Muntenia Invest - SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătura cu faptul că în data de 23.09.2025 Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA a adoptat hotărârea privind convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Longshield Investment Group SA pentru data de 28/29 octombrie 2025.

AUTORIZAREA DOAMNEI DORINA TEODORA MIHĂILESCU ÎN CALITATE DE MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA, ADMINISTRATORUL EMITENTULUI

În data de 27.10.2025, SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator al Longshield Investment Group S.A., a informat acționarii și investitorii cu privire la faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 124/24.10.2025, prin care se autorizează doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 27.12.2025 și până la data de 27.12.2029, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 17.09.2025.

Componența Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., în contextul autorizării sus-menționate, este următoarea:

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

Ca urmare a Autorizației ASF nr. 124/24.10.2025, componența și conducerea comitetelor consultative constituite în cadrul Administratorului Societății, respectiv ale comitetului de nominalizare și remunerare și ale comitetului de audit, au fost menținute.

HOTĂRÂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR ȘI ALE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA DIN DATA DE 28 OCTOMBRIE 2025, ÎNTRUNITE LA PRIMA CONVOCARE

În cadrul AGOA, întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 4536 din 25.09.2025, în ziarul Jurnalul Național nr. 1.998 din 25.09.2025 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.09.2025, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 234.118.860 acțiuni, care reprezintă 30,7604% din capitalul social al societății și 31,4362% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 16.10.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a 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.
- Aprobarea numirii auditorului financiar al societății, respectiv a auditorului financiar Price Waterhouse Coopers Audit - S.R.L., cu sediul în București, sectorul 1, Bulevardul Poligrafiei nr. 1A, înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17223/1993, având codul unic de înregistrare 4282940 și a contractului de audit financiar cu durata de 2 ani, respectiv de la data de 01.05.2026 și până la data de 01.05.2028, care va avea ca obiect



auditarea situațiilor financiare ale Societății pentru exercițiile financiare care se încheie la 31.12.2026 și 31.12.2027.

- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

În cadrul AGEA, întrunită statutar în data de 28.10.2025, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 4536 din 25.09.2025, în ziarul Jurnalul Național nr. 1.998 din 25.09.2025 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.09.2025, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 234.118.760 acțiuni, care reprezintă 30,7603% din capitalul social al societății și 31,4361% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 16.10.2025, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretarului de ședință al adunării, respectiv a 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.
- Aprobarea actualizării obiectului principal de activitate al Longshield Investment Group - S.A. 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 și actualizarea în consecință a art. 2 alin. (1) din Actul constitutiv al Societății, care va avea următorul conținut: „Art. 2. (1) Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - cod CAEN 6432”.
- Aprobarea încheierii de către Societate, prin administratorul său și pe parcursul exercițiului financiar 2025, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale emitentului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar al anului 2025, 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, administratorul Societății fiind împuternicit ca, în mod discreționar și în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să îndeplinească, cu respectarea atribuțiilor și competențelor prevăzute reglementările aplicabile, orice acte, fapte sau acțiuni utile, adecvate și/sau necesare cu privire la operațiunile de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății a căror valoare este situată între limitele menționate.
- Aprobarea revocării Hotărârii nr. 3/29.04.2025 a adunării generale extraordinare a acționarilor Societății.
- Aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A., a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:
 - (a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 52.130.000; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,8163 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;
 - (b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;
 - (c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni;
 - (d) reprezentantul legal al societății, respectiv administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., este împuternicit ca, în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să stabilească numărul de acțiuni care vor fi dobândite în limita maximă aprobată, să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.
- Aprobarea modificării art. 7 alin. (3) litera a) din Actul constitutiv al Longshield Investment Group - S.A., după cum urmează: sintagma „societăți de investiții financiare” se înlocuiește cu sintagma „organism de plasament colectiv”. În consecință, art. 7 alin. (3) litera a) va avea următorul conținut: „să nu fie salariați sau administratori



- ai unei SAI/AFIA sau ai unui organism de plasament colectiv și să nu aibă niciun fel de relație contractuală cu „Societatea” sau cu AFIA care administrează „Societatea”.
- Aprobarea datei de 18.11.2025 ca dată de înregistrare și a datei de 17.11.2025 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR DIN ACTUL CONSTITUTIV AL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN CONFORMITATE CU HOTĂRÂREA AGEA NR. 2/29.04.2025 – REDUCEREA CAPITALULUI SOCIAL

În data de 08.12.2025 Longshield Investment Group SA, prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii în legătura cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 152/05.12.2025, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 2/29.04.2025, respectiv reducerea capitalului social subscris al Longshield Investment Group de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei.

ÎNREGISTRAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE ALE EMITENTULUI LA A.S.F.

În data de 24.12.2025, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, informează acționarii și investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025, aferent diminuării capitalului social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 2 din data de 29.04.2025, de la 76.110.584,50 lei la 74.474.384,50 lei, prin anularea unui număr de 16.362.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate. Ca urmare a acestei diminuări, capitalul social al Societății are valoarea de 74.474.384,50 lei, divizat în 744.743.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

ÎNREGISTRAREA DIMINUĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL EMITENTULUI LA DEPOZITARUL CENTRAL

În data de 30.12.2025, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, urmare a emiterii de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025, aferent diminuării capitalului social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 2 din data de 29.04.2025, diminuarea capitalului social a fost înregistrată de către Depozitarul Central SA în registrul emitentului Longshield Investment Group SA.

Totodată, ca urmare a înregistrării diminuării capitalului social al emitentului la Depozitarul Central, conform Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC-5962-3/23.12.2025, capitalul social actual al emitentului Longshield Investment Group SA este de 74.474.384,50 lei, aferent unui număr total de 744.743.845 acțiuni emise, cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, și unui număr de 744.743.845 drepturi de vot asociate acestora.

ÎNCASARE INTEGRALĂ CONTRAVALOARE OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE EMISE DE PK DEVELOPMENT HOLDING SA

În data de 31.12.2025, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii, în continuarea celor comunicate la data de 04.08.2025 referitor la subscrierea de obligațiuni corporative emise de PK Development Holding SA, cu privire la faptul că, urmare a operațiunii de rambursare anticipată efectuate de către emitentul obligațiunilor corporative, Longshield Investment Group SA a încasat integral, la data de 30.12.2025, atât contravaloarea celor 15 milioane de obligațiuni subscrise, la valoarea nominală de 1 euro/obligațiune, cât și dobânda aferentă cuponului pentru primele 6 luni, conform prevederilor documentului de emisiune al obligațiunilor corporative emise de PK Development Holding SA.

RENUNȚARE LA NUMIRE ÎN FUNCȚIA DE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 23.01.2026, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, 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 SA la data de 22.01.2026, prin care acesta a informat asupra

deciziei sale de a renunța la nominalizarea/numirea în funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA, realizată la 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 SA, ca urmare a informării primite de la domnul Robert Cosmin Pană, a dispus retragerea cererii de autorizare depuse la A.S.F. în vederea autorizării sale pentru funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA.

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

4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului / prețului acțiunii Societății, în perioada 2023-2025, sunt prezentate mai jos:

în lei	2025	2024	2023
Valoare activ total certificat (AT)	3.272.802.150	2.631.304.600	2.372.869.620
Valoare activ net (VAN)	3.075.212.486	2.522.900.469	2.277.169.984
Valoare unitară a activului net (VUAN)	4,1292	3,3148	2,9919

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

Valoarea activului certificat de către Depozitar este calculată conform regulilor de evaluare¹⁷ aprobate de către Administrator în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare de activ total certificat în creștere cu 24,38% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 37,93% față de 2023. VAN a crescut cu 21,89% comparând cu 31.12.2024, iar față de perioada similară a anului 2023 a crescut cu 35,05%.

în lei	2025	2024	2023
Preț închidere final perioadă	1,8900	1,930	1,515
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.407,57	1.468,93	1.153,08
Discount la activ net	54,23%	41,76%	49,36%

Tabel nr. 4.2 *Evoluția acțiunii LONG*

La data de 31.12.2025, prețul de închidere al acțiunilor Societății s-a situat la nivelul de 1,8900 lei/acțiune, înregistrând o diminuare de 2,07% comparativ cu 31.12.2024 (1,930 lei), însă consemnând o apreciere semnificativă de 24,75% față de nivelul de la 31.12.2023 (1,515 lei). Evoluția pe termen mediu reflectă menținerea interesului investitorilor pentru acțiunile Societății, în pofida unui context de piață volatil. Capitalizarea bursieră la finalul exercițiului financiar 2025 a fost de 1.407,57 milioane lei, comparativ cu 1.468,93 milioane lei la 31.12.2024 și 1.153,08 milioane lei la 31.12.2023, evidențiind o dinamică solidă față de anul 2023, în concordanță cu evoluția prețului acțiunii în perioada analizată. Discountul la activul net s-a situat la 54,23% la 31.12.2025, față de 41,76% la 31.12.2024 și 49,36% la 31.12.2023, indicând o majorare a nivelului de discount comparativ cu anul precedent. Nivelul mai ridicat al discountului la finalul anului 2025 reflectă diferența dintre evaluarea de piață și valoarea activului net, într-un context caracterizat de prudență investițională și ajustări selective.

¹⁷ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>



Grafic: Prețul acțiunii și volumul tranzacționat al acțiunilor Longshield Investment Group pe piața REGS în perioada ianuarie–decembrie 2025



în lei	2025	2024	2023
Total active	3.255.066.738	2.582.122.309	2.329.691.647
Total datorii	197.592.261	108.404.131	95.699.636
Total capitaluri proprii	3.057.474.477	2.473.718.178	2.233.992.011
Profit net/ (Pierdere netă)	246.334.167	86.849.260	212.803.021

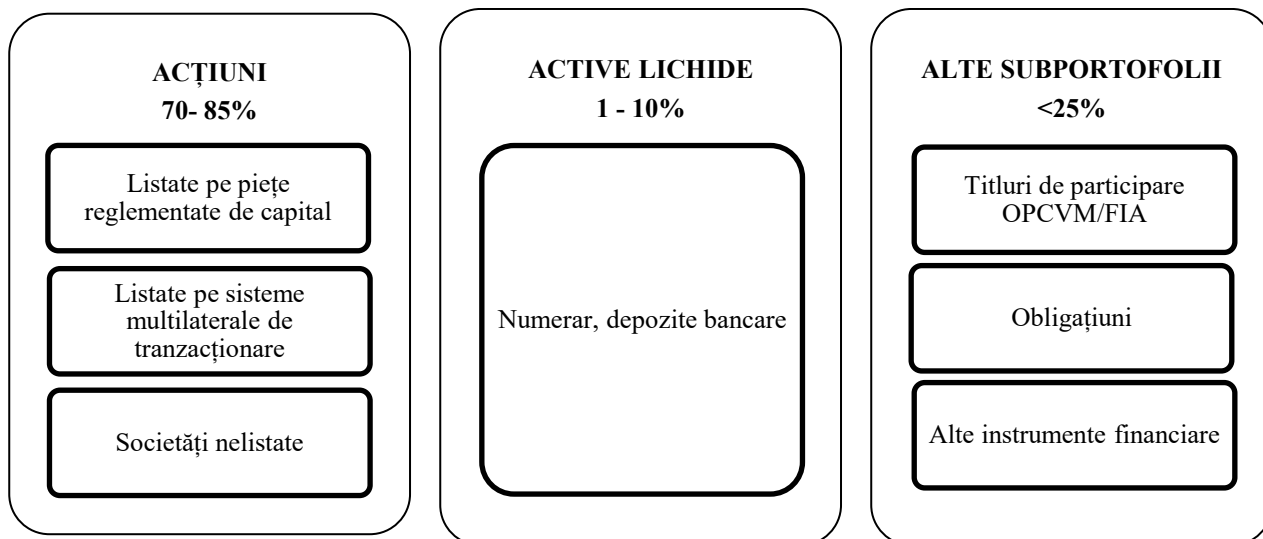
Tabel nr. 4.3 *Rezultate financiare*

La 31.12.2025, principalele elemente ale poziției financiare au înregistrat creșteri semnificative comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Activele totale au crescut cu 26,06%, reprezentând o variație de 672,94 milioane lei, datoriile s-au majorat cu 82,27%, respectiv cu 89,19 milioane lei, iar capitalurile proprii au crescut cu 23,60%, ceea ce reprezintă o valoare de 583,76 milioane lei. Deși dinamica datoriilor este mai accentuată în termeni procentuali, ponderea acestora rămâne redusă raportat la total active (aproximativ 6%), menținând un grad scăzut de îndatorare și un profil financiar prudent.

Totodată, evoluția profitului net în exercițiul 2025 a contribuit la consolidarea bazei de capital, susținând stabilitatea și potențialul de dezvoltare al societății pe termen mediu și lung.

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății se situează în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății, aprobat prin Programul de Administrare al Longshield Investment Group SA pentru anul 2025.



Grafic nr. 4.1 Portofoliul țintă, pentru anul 2025, conform Programului de Administrare

Principalele subportofolii¹⁸ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total certificat:

în lei / %	2025		2024		2023	
Acțiuni listate	2.395.044.760	73,18%	1.850.783.277	70,34%	1.669.981.296	70,38%
Acțiuni nelistate	359.409.846	10,98%	277.821.164	10,56%	160.115.356	6,75%
Părți sociale	43.246.791	1,32%	1.699.587	0,06%	1.374.427	0,06%
Obligațiuni listate	59.300.000	1,81%	57.157.076	2,17%	82.252.022	3,47%
Disponibilități	3.014.590	0,09%	13.731.873	0,52%	22.260.600	0,94%
Depozite bancare	253.291.719	7,74%	170.648.427	6,49%	186.091.746	7,84%
Titluri de participare	159.383.461	4,87%	259.350.364	9,86%	250.664.091	10,56%
Alte active	110.983	0,003%	112.832	0,004%	130.082	0,01%
TOTAL ACTIV	3.272.802.150	100%	2.631.304.600	100%	2.372.869.620	100%

Tabel nr. 4.4 Portofoliul Longshield Investment Group SA (comparație valorică / procentuală)

La 31.12.2025, activul total al Longshield Investment Group SA a atins valoarea de 3.272.802.150 lei, în creștere semnificativă față de 2.631.304.600 lei la finalul anului 2024 și 2.372.869.620 lei la 31.12.2023, ceea ce reflectă o dinamică solidă a portofoliului și consolidarea bazei de active.

Structura activelor evidențiază menținerea unei ponderi dominante a acțiunilor listate, care reprezintă 73,18% din total activ în 2025 (față de 70,34% în 2024 și 70,38% în 2023), confirmând orientarea strategică preponderentă către piața reglementată. Totodată, se remarcă o creștere a expunerii pe acțiuni nelistate (10,98% în 2025 față de 10,56% în 2024 și 6,75% în 2023), ceea ce indică diversificarea graduală a portofoliului către investiții cu potențial de randament superior pe termen mediu și lung.

¹⁸ Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 31 decembrie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.



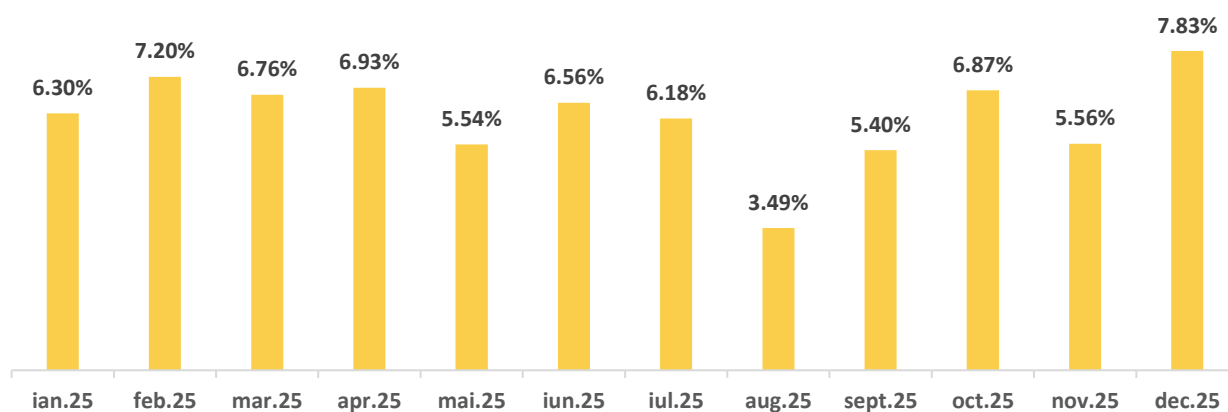
Depozitele bancare au crescut ca pondere la 7,74% în 2025 (de la 6,49% în 2024), sugerând o gestionare prudentă a lichidității și a beneficiilor dobânzilor bancare ridicate, în timp ce titlurile de participare au înregistrat o reducere ca pondere (4,87% în 2025 față de 9,86% în 2024), reflectând ajustări strategice în structura investițională. Disponibilitățile bănești au scăzut semnificativ ca pondere, ceea ce indică o alocare mai eficientă a capitalului către active generatoare de randament.

Per ansamblu, structura activelor la finalul anului 2025 confirmă consolidarea expunerii pe acțiuni listate, diversificarea controlată către investiții nelistate și o optimizare a lichidității, în concordanță cu obiectivele investiționale ale societății.

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2025 între 5,43 și 6,98%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,45% la depozitele constituite în RON, 2,02% pentru depozitele în EUR și 3,63% pentru cele constituite în USD. Pe parcursul anului 2025 *gradul de lichiditate al portofoliului*¹⁹ a fost cuprins între 3,49% și 7,83%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

Menținerea gradului de lichiditate la valori reduse se datorează deciziei de a investi în instrumente financiare listate ce oferă randamente superioare dobânzilor la depozitele bancare oferite de instituțiile de credit din România.

Gradul de lichiditate al portofoliului Longshield Investment Group în 2025



Grafic nr. 4.3 Gradul de lichiditate al portofoliului Societății pentru fiecare luna aferentă anului 2025²⁰

¹⁹ Active lichide (disponibilități+depozite) / Activ total certificat

²⁰ Conform art. 3 alin. (3) lit. (d) și art. 24 din Directiva nr. 2011/61/UE și anexa IV din Regulamentul nr. 231/2012



ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

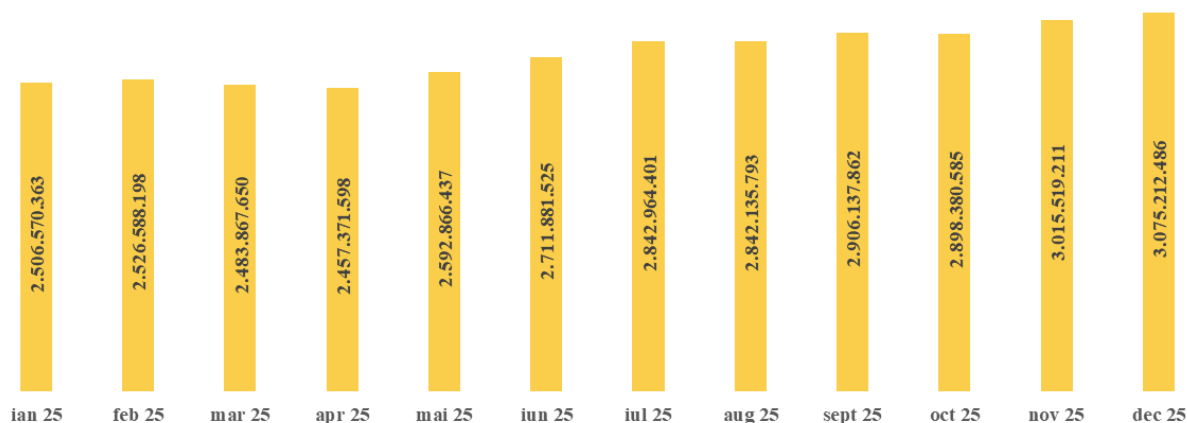
Valorile lunare ale activului, certificate de către depozitarul BRD-Groupe Societe Generale SA, au fost publicate pe website-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe website-ul acesteia²¹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor legale în vigoare.

în lei	2025	2024	2023
Activ total certificat	3.272.802.150	2.631.304.600	2.372.869.620
Total datorii	197.588.609	108.402.796	95.699.636
Activ net	3.075.212.486	2.522.900.469	2.277.169.984
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	4,1292	3,3148	2,9918
<i>Curs euro BCE</i> ²²	5,0968	4,9743	4,9756
Activ total certificat (EUR)	642.128.816	528.979.877	476.901.202
Activ net certificat (EUR)	603.361.420	507.187.035	457.667.414

Tabel nr. 4.5 Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada ianuarie - decembrie 2025:

Evoluția activului net certificat al Longshield Investment Group SA în 2025



Grafic nr. 4.4 Evoluție VAN în perioada ianuarie – decembrie 2025 (lei)

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

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

²¹ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

²² conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, par. 59

	2025	2024	2025/2024	
în lei			valoric	%
Acțiuni listate	2.395.044.760	1.850.783.277	544.261.483	29,41
Acțiuni nelistate	359.409.846	277.821.164	81.588.683	29,37
TOTAL	2.754.454.606	2.128.604.441	625.850.166	29,40

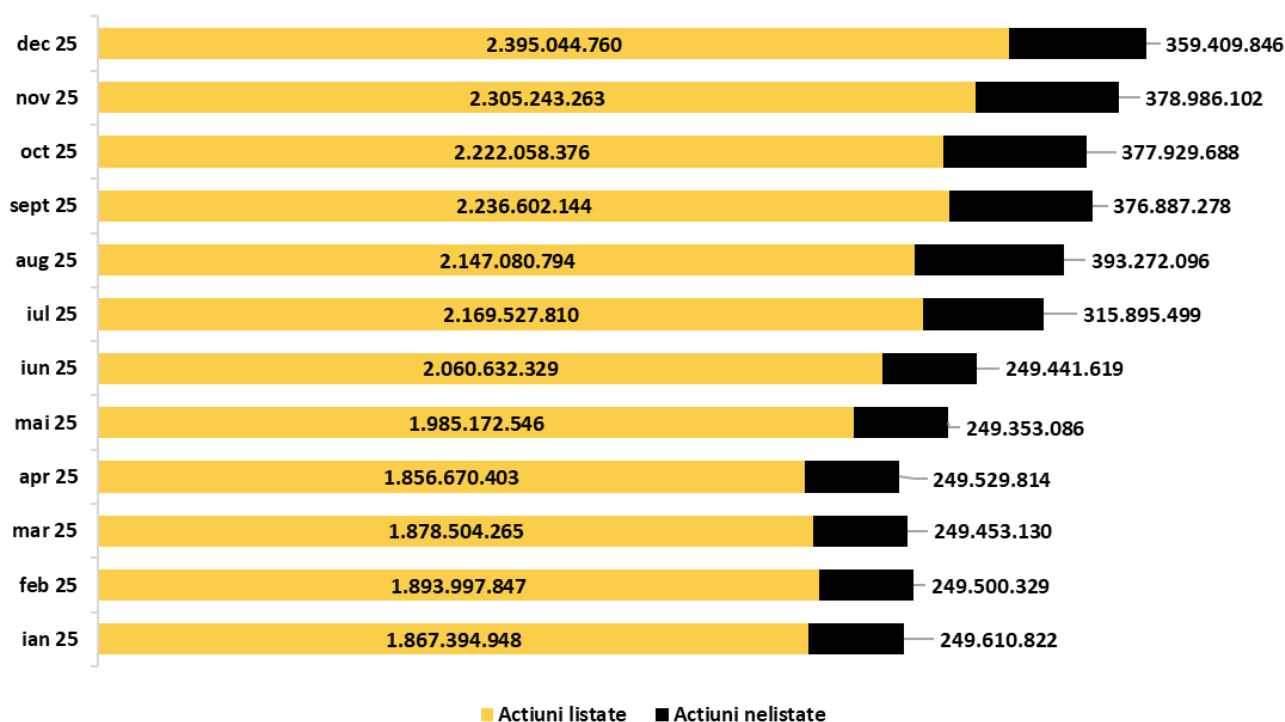
Tabel nr. 4.6 Evoluția subportofoliului acțiuni comparație 2025/2024

Trendurile manifestate în subportofoliul de acțiuni, comparând finalul anului 2025 cu finalul anului 2024, au fost următoarele:

- Valoarea totală a acțiunilor listate pe piața reglementată a BVB a crescut cu 29,41%, respectiv cu 544.261.483 lei, evoluție determinată atât de aprecierea prețurilor acțiunilor din portofoliu, cât și de ajustările investiționale realizate pe parcursul anului;
- Valoarea totală a acțiunilor nelistate a înregistrat o creștere de 29,37%, respectiv de 81.588.683 lei comparativ cu finalul anului 2024, ca urmare a consolidării participațiilor și a operațiunilor de capital derulate în perioada analizată.

Per ansamblu, valoarea totală a subportofoliului de acțiuni a crescut cu 29,40%, respectiv cu 625.850.166 lei, reflectând o dinamică pozitivă a activelor și o contribuție semnificativă a acestei clase de active la evoluția activului total al Societății.

Evoluția portofoliului de acțiuni în 2025



TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Pe parcursul anului 2025, au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul de acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB în valoare de 26,66 milioane lei (SPEEH Hidroelectrică SA, Banca Transilvania SA, Macofil SA);
- au fost vândute acțiuni listate în sumă de 3,79 milioane lei (Lion Capital SA, Comrep SA);
- a fost înstrăinat pachetul integral de acțiuni nelistate în valoare de 28,13 milioane lei deținute la ICPE SA;



- au fost vândute către subsidiara Firgas Holding SRL următoarele: Contransimex SA, Institutul Național de Sticlă SA București, Rafinăria SA Dărmănești, I.C.T.C.M. SA București, Horticola SA București, Cormoran - Prod Impex, Contor Group SA, Concordia A4 SA București, Bucharest Film Studios SA, Banca Internațională a Religiiilor SA București, Romsuintest SA Periș, Turnătoria Centrală - Orion SA Câmpina, Siderca SA Călărași, Hidrojet SA Breaza, Bueno Panduri SA București, Agrosem SA Timișoara, Vulcan SA București, Aluniș SA București, Sanevit SA Arad, Agroexport SA Constanța, Agroind Unirea SA Mănăstirea, Proed SA București, Rom Vial SA București, Rafo SA Onești, Romsit SA București;
- au fost vândute acțiuni nelistate în valoare de 15,00 milioane lei deținute la Matasari Holding SA;
- s-au înregistrat majorări de capital social cu aport în numerar în valoare totală de 101,32 milioane lei la societățile: Finagrom IFN SA, CCP.RO Bucharest SA, Voluthema Property Developer SA;
- s-a înregistrat diminuare de capital social realizată prin micșorarea numărului de acțiuni ale emitentului la Compania Nationala De Transporturi Aeriene Romane TAROM SA Otopeni (5.355 acțiuni);
- s-a înregistrat radierea acțiunilor în număr de 3.254.150 la Semina SA Albești, 1.430.288 acțiuni la Compan SA, 778.563 acțiuni la Isorast Technology SA;
- au fost înregistrate venituri brute din dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 127,55 milioane lei, reprezentând o creștere de 35,43% față de anul 2024, în valoare absolută creșterea fiind de 33,37 milioane lei comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024.

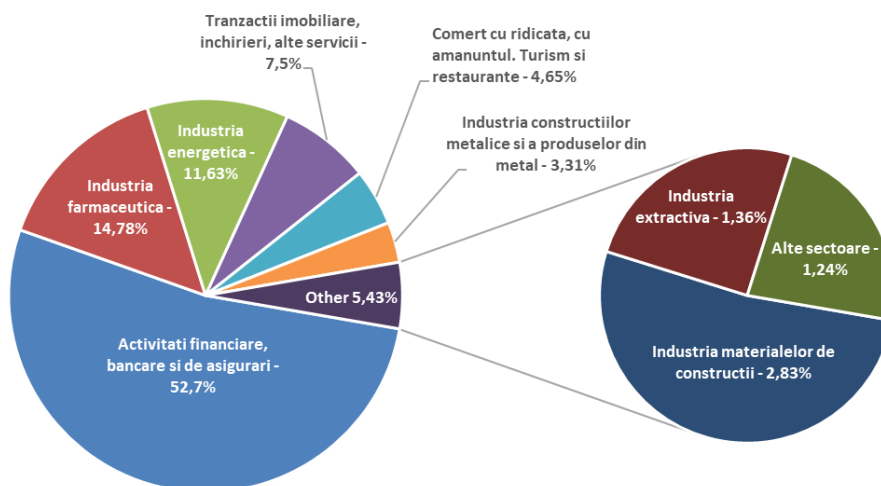
Menționăm că vânzările de pachete de acțiuni din cursul anului 2025 au respectat strategiile de exit prezentate în Programul de Administrare al Societății aprobat conform hotărârii AGOA din 29.04.2025. Longshield Investment Group urmărește să eficientizeze portofoliul de acțiuni și să continue să investească în societăți profitabile, astfel încât să crească randamentele capitalului investit și, astfel, să maximizeze valoarea creată pentru acționari.

Conform strategiilor de exit aprobate de către acționarii Societății în cadrul Programului de administrare pentru anul 2025, Administratorul a continuat activitatea de restructurare a portofoliului prin vânzarea participațiilor la care Societatea deține cote sub 49%, cu pierderi contabile, care nu au distribuit dividende în ultimii ani sau care nu au o politică transparentă de comunicare cu acționarii minoritari. Astfel, la finalul anului 2025, Societatea avea în portofoliu un număr de 64 societăți față de 92 societăți la finalul anului 2024.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din sectorul de activitate financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul de acțiuni al Societății, respectiv 52,7% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic cu o pondere de 14,8%.

Structura portofoliului de acțiuni pe sectoare de activitate la 31.12.2025



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



TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 31 decembrie 2025, primele 10 participații, cu o valoare totală de 2.277,91 milioane lei, reprezintă 69,60% din activul total al Societății (31 decembrie 2024: 1.647,08 milioane lei, respectiv 62,58%).

	I	II	III	IV	V
1.	BANCA TRANSILVANIA	Financiar-bancar	908,99	27,77	2,76
2.	BIOFARM SA BUCURESTI	Industria farmaceutică	412,48	12,60	51,68
3.	FINAGROM IFN SA	Alte activitati de creditare	205,74	6,29	100,00
4.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Financiar-bancar	150,95	4,61	0,81
5.	OMV PETROM SA	Energie-utilități	140,17	4,28	0,23
6.	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	Energie-utilități	114,88	3,51	0,30
7.	LION CAPITAL SA	Alte intermediari financiare	99,79	3,05	4,92
8.	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	Alte intermediari financiare	86,58	2,65	5,44
9.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Imobiliar-închiriei	86,17	2,63	99,97
10.	CI-CO SA BUCURESTI	Imobiliar-închiriei	72,17	2,21	97,34
TOTAL			2.277,91	69,60	

Tabel nr. 4.8 Top 10 participații în acțiuni la 31.12.2025

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

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

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

În continuare, prezentăm rezultatele financiare preliminare ale anului 2025 la societățile care au obligația prezentării acestora, iar pentru cele ce nu au această obligație, prezentăm rezultatele financiare obținute în primul semestru al anului 2025.

1. Banca Transilvania SA²³

în milioane lei (individual)	2025 preliminar	2024	2023
Total active	210.398	184.264	161.785
Venituri nete din dobânzi	6.631	5.532	4.319
Venituri nete din speze și comisioane	1.388	1.268	1.106
Profit net	4.095	3.532	2.491
NPL (non-performing loans)	2,4%	2,1%	2,0%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	178,9%	206,0%	203,0%

Tabel nr. Rezultate financiare Banca Transilvania (comparație valorică)

La finalul anului 2025, activele totale s-au majorat cu 14,2% în raport cu valoarea acestora la finalul anului 2024, același trend menținându-se și la datoriile înregistrate la 31.12.2025 comparativ cu cele înregistrate la 31.12.2024 (+11,9%). Creditele și avansurile acordate clienței au înregistrat un avans cu 22,5% an/an, în timp ce depozitele atrase de la cliență au crescut cu 12,0% an/an. Ca urmare, raportul credite/depozite s-a majorat de la 57,2% la finalul anului 2024 la 62,6% la sfârșitul anului 2025.

Majorarea cu 19,9% an/an a veniturilor nete din dobânzi a fost susținută, în principal, de creșterea volumului de creditare. Creditelor noi acordate persoanelor fizice sunt cu 28,1% mai mari față de 2024, iar cele pentru persoane juridice au înregistrat un avans cu 19,9% an/an (incluzând și impactul integrării OTP).

Venitul net din comisioane a înregistrat o creștere cu 9,5% an/an, evoluție susținută, în principal, de activitatea aferentă cardurilor.

²³ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

Indicatorul cost/income s-a îmbunătățit de la 45,38% în 2024 la 44,39% în 2025. Ajustat, prin excluderea taxei pe cifra de afaceri, raportul cost/income ar fi fost de 39,4% în 2025.

Costul riscului s-a majorat cu 290 milioane lei an/an, ajungând la 622 milioane lei în anul 2025. Indicatorul CoR/Loans în anul 2025 este de 0,59% iar cifrele confirmă profilul de risc controlat al băncii, conform informațiilor prezentate de către Banca Transilvania (0,49% în 2024).

Coroborând cele prezentate anterior, banca a înregistrat o majorare a profitului net an/an cu 16,0%.

A acționarii au beneficiat de două runde de dividende: 1,59 miliarde lei, distribuite din profitul anului 2024 (în iunie), respectiv 700 milioane de lei, din rezervele de profit acumulate în anii anteriori (în decembrie)²⁴. Longshield Investment Group a încasat dividende totale în sumă de 56,88 milioane lei

Evenimente importante

În comunicatul din data de 3 martie 2025²⁵, BT a anunțat finalizarea fuziunii cu OTP Bank România SA, ajungând la o cotă de piață de 23%. Totodată, Victoriabank, parte din Grupul BT, a finalizat fuziunea cu BCR Chișinău.

Reprezentanții Victoriabank (parte a grupului BT) și ai Microinvest, liderul pieței de microfinanțare din Republica Moldova, au semnat, în 11 aprilie 2025²⁶ în Chișinău, acordul prin care Victoriabank va cumpăra Microinvest. Noua achiziție va contribui la creșterea Victoriabank, a treia bancă din Republica Moldova, prin diversificarea ofertei, numărul mare de clienți noi și expertiză în microfinanțare. Microinvest este cea mai mare companie de creditare non-bancară din Republica Moldova, cu o cotă de piață solidă, 40.000 de clienți, atât persoane juridice, cât și persoane fizice, 350 de angajați și 17 sucursale. Aceasta finanțează IMM-uri, agribusiness-uri, precum și planurile personale ale clienților.

Conform hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 25.04.2025, Longshield Investment Group a încasat dividende în sumă de 39,49 milioane lei (2024: 24,35 milioane lei) în data de 30 iunie 2025 (data plății).

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat, în data de 25 aprilie 2025²⁷, printre altele, majorarea capitalului social cu suma de 1.734 milioane lei, prin emisiunea de noi acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune și a datei de 18 iulie 2025 ca dată de înregistrare. În urma majorării capitalului social, Longshield Investment Group a primit în data de 21 iulie 2025 un număr de 4.787.991 acțiuni gratuite.

Prin comunicatul din data de 26 iunie 2025²⁸, BT a anunțat că a finalizat prima emisiune de obligațiuni sustenabile în lei. Emisiunea a constat în obligațiuni senior nepreferențiale, cu o maturitate de 7 ani, cu opțiune de răscumpărare după 6 ani, iar subscrierea minimă a fost de 600.000 de lei. Cuponul oferit este de 8,875%.

Prin comunicatul²⁹ din data de 25 iulie 2025, BT a anunțat că a listat la Bursa de Valori București prima sa emisiune de obligațiuni sustenabile în lei, în valoare de 1,5 miliarde de lei. Emisiunea de obligațiuni a constat în 2.500 de obligațiuni corporative, sustenabile, eligibile (în linie cu cerințele MREL), nepreferențiale, cu valoarea nominală de 600.000 de lei. Obligațiunile au simbolul TLV32.

În data de 2 octombrie 2025³⁰ Victoriabank, parte a Grupului Banca Transilvania, a finalizat achiziția Microinvest. Achiziția a marcat începutul construirii unui ecosistem financiar în jurul Victoriabank și contribuie la creșterea prezenței regionale a Grupului Banca Transilvania. Aceasta a fost inițiată în aprilie 2025, prin semnarea acordului la Chișinău, iar tranzacția a fost finalizată cu succes după primirea tuturor aprobărilor necesare din partea autorităților de reglementare și supraveghere.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.10.2025 a aprobat distribuirea dividendelor din rezervele aferente altor ani, astfel: suma de 283.308.894 lei din rezervele de profit net aferente anului 2015, suma de 264.096.036 lei din rezervele de profit net aferente anului 2016, suma de 152.595.070 lei din rezervele de profit net aferente anului 2019, astfel suma totală de 700.000.000 lei fiind acordată ca dividende în numerar. Totodată, s-a aprobat fixarea unui dividend brut/acțiune de 0,6420341921 lei (luând în considerare numărul acțiunilor cu drept la dividend de la data de înregistrare). Astfel, Longshield Investment Group a încasat un dividend în sumă de 17,39 milioane lei la data plății (11.12.2025).

²⁴ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/TLV-Rezultate-financiare-preliminare-2025/CBDC2>

²⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250303111606_Grupul-BT-Comunicat-de-presa-Fuziune-BT---OTP-Bank-Romania.pdf

²⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250411121714_Grupul-Banca-Transilvania-Comunicat-de-presa-Acord-achizitie.pdf

²⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250425154122_raport-curent-HOTARARI-AGA-2025.pdf

²⁸ https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250626183854_BT-Comunicat-de-pres-Prima-emisiune-de-obligatiuni-in-lei-2.pdf

²⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250725095552_BT-Comunicat-de-presa-Listare-emisiune-de-obligatiuni-in-lei.pdf

³⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20251001200520_Grupul-BT-Comunicat-de-presa-Achizitie-Microinvest-1-10-2025.pdf

Conform HAGEA din data de 28.10.2025 s-au aprobat, în principal, următoarele puncte:

- Emisiunea de obligațiuni corporative denumite în euro și/sau lei și/sau în altă valută, după caz, în condițiile pieței în ceea ce privește rata dobânzii, cu frecvența cuponului în funcție de practicile din piață, pentru o sumă cumulată de maximum 2 miliarde euro sau echivalent în altă valută, pe baza unei structuri flexibile, prin una sau mai multe emisiuni de obligațiuni separate, (i) în cadrul unui program nou de obligațiuni sau (ii) ca urmare a majorării în mod corespunzător a sumei maxime autorizate conform Programului EMTN în valoare de EUR 1.500.000.000 din anul 2023, derulate pe o perioadă de maximum 5 ani.
- Desfășurarea uneia sau mai multor oferte publice și/sau plasamente private având ca obiect Obligațiunile, adresate (i) investitorilor calificați și/sau (ii) unui număr de până la 150 de persoane, altele decât investitorii calificați, per stat membru, în conformitate cu cadrul legislativ aplicabil, cu delegarea competențelor către Consiliul de Administrație privind oricare dintre aceste oferte sau plasamente private.

Prin raportul curent³¹ din data de 21 noiembrie 2025 BT a anunțat finalizarea cu succes a primei sale emisiuni de obligațiuni AT1 (Additional Tier 1) la Bursa de Valori din Dublin. Emisiunea a constat în titluri de Capital de Rang 1 Suplimentar (Additional Tier 1) și a contribuit la îndeplinirea obiectivelor solide de capital ale Băncii Transilvania, în conformitate cu strategia băncii de planificare a capitalului. Obligațiunile sunt denumite în euro, au opțiunea de răscumpărare anticipată începând cu 27 noiembrie 2030. Cuponul oferit a fost de 7,125%, resetat la fiecare cinci ani, cu prima dată de resetare 27 mai 2031.

2. Biofarm SA³²

în milioane lei	2025 preliminar	2024	2023
Total active	634,39	555,48	493,81
Total datorii	85,86	77,22	59,40
Venituri din vanzari	319,33	286,77	280,29
EBITDA	124,58	95,01	91,35
Marja EBITDA	37,23%	32,77%	32,41%
Rezultat din exploatare	106,10	78,12	76,83
Profit net	100,82	74,40	77,01

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

Biofarm SA activează, cu precădere, pe piața de OTC (medicamente eliberate fără prescripție medicală) și suplimente alimentare. Distribuția vânzărilor produselor Biofarm se face, în cea mai mare parte, către segmentul de retail.

Conform raportului administratorilor Biofarm SA aferent trimestrului III 2024³³, ponderea celor trei categorii de produse fabricate de Biofarm SA în cifra de afaceri a societății este următoarea: medicamentele eliberate fără prescripție medicală (OTC) au o pondere de 61%, suplimentele alimentare (SN) au o pondere de 35%, iar ponderea medicamentelor eliberate pe bază de prescripție medicală (RX) este de 4%.

Conform rezultatelor financiare preliminare la 31.12.2025 neauditate³⁴, veniturile din vânzări în anul 2025 sunt în sumă de 319,33 milioane lei, înregistrând o creștere cu 11,36% (32,56 milioane lei) comparativ cu veniturile aferente anului 2024, în timp ce cheltuielile din exploatare au înregistrat o creștere cu 26,73% (56,62 milioane lei) la finalul anului 2025 (268,48 milioane lei) față de cheltuielile aferente anului 2024 (211,86 milioane lei).

Astfel, societatea a înregistrat în anul 2025 un profit net de 100,82 milioane lei, cu 35,51% (26,42 milioane lei) mai mare decât cel aferent anului 2024.

Evenimente importante

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

³¹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20251121180621_BT-Comunicat-de-pres-Succes-emisiune-obligatiuni-21-11-2025.pdf

³² datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

³³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BIO_20251114181541_2025-09-30-Situatii-financiare.pdf

³⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260227180832_2025-12-31-Rezultate-financiare-preliminare.pdf

La data de 03.11.2025 a avut loc Adunarea Generala Ordinara a Acționarilor (A.G.O.A.) și a Adunarea Generala Extraordinara a Acționarilor (A.G.E.A.).

În cadrul A.G.O.A. a fost aprobată descărcarea de gestiune a administratorilor pentru perioada 01.01.2025 – 03.11.2025, precum și alegerea unui nou Consiliu de Administrație format din cinci membri, pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 09.11.2025, respectiv:

- HREBENCIUC Andrei
- DRĂGOI Bogdan Alexandru
- DUMITRU Ștefan
- VICOL Cătălin Constantin
- EL LAKIS Sari

În cadrul A.G.E.A. a fost aprobată prelungirea termenului de semnare a contractului de vânzare-cumpărare privind imobilul deținut de societate în Bd. Iancu de Hunedoara nr. 40–42, Sector 1, București, până la data de 30 iunie 2026, precum și mandatarea reprezentanților societății pentru semnarea actelor aferente.

Conform raportului curent³⁵ din data de 04.11.2025, Consiliul de Administrație, a decis numirea în funcția de Director General al Biofarm S.A. a domnului Vicol Catalin – Constantin pentru o nouă perioadă de patru (4) ani, începând cu data de 8 noiembrie 2025.

Conform raportului curent³⁶ din data de 12.11.2025, Consiliul de Administrație l-a numit pe Hrebenciuc Andrei în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație pentru un nou mandat de 4 ani, în perioada 10.11.2025 – 09.11.2029.

Evenimente ulterioare

Conform raportului curent³⁷ din data de 12.02.2026, BIOFARM S.A. a încheiat contractul de vânzare-cumpărare aferent vânzării imobilului situat în Bd. Iancu de Hunedoara nr. 40–42, Sector 1, București către Iancu de Hunedoara Residence S.R.L., pentru suma de 5 milioane Euro.

Conform raportului curent³⁸ din data de 27.02.2026, BIOFARM S.A. a închis punctului de lucru situat la adresa din Bd. Iancu de Hunedoara nr. 40–42, Sectorul 1, București.

3. Finagrom IFN SA

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

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

Societatea Finagrom IFN SA a fost înființată în luna iulie 2023, sub forma unei societăți pe acțiuni ca instituție financiară nebancară, Longshield Investment Group SA deținând 99,99% din capitalul social al societății.

Finagrom IFN SA a fost autorizată și înscrisă în Registrul General al Bancii Naționale a României în luna noiembrie 2023.

În cursul anului 2025, Longshield Investment Group SA a capitalizat societatea cu suma de 95 milioane lei, pentru a susține activitatea de creditare a Finagrom IFN SA.

Finagrom IFN SA, instituție financiară nebancară înscrisă în Registrul Special al BNR sub numărul RS-PJR-41-110173/2025, urmărește să sprijine dezvoltarea sectorului agribusiness prin operațiuni de finanțare a producției, comerțului și investițiilor. Oferta de produse și servicii este structurată și adaptată în funcție de principalele necesități ale pieței, fiind orientată în principal către activitatea de microfinanțare a segmentului fermierilor mici, mijlocii și a fermelor cooperatiste.

³⁵https://bvb.ro/infocont/infocont25/BIO_20251104153849_2025-11-04-Raport-Curent.pdf

³⁶https://bvb.ro/infocont/infocont25/BIO_20251112134118_2025-11-12-Raport-Curent.pdf

³⁷https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260212123234_2026-02-12-Raport-Curent.pdf

³⁸https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260227165442_2026-02-27-Raport-Curent.pdf

Misiune

Optimizarea continuă a produselor și serviciilor corespunzătoare necesităților de finanțare a activității fermierilor, astfel încât, prin dezvoltarea susținută a volumului afacerilor, să asigure acționarilor fructificarea rezonabilă a eforturilor investiționale. În contextul scăderii ponderii sectorului agricol în PIB în ultimii ani, Finagrom IFN SA își propune o implicare mult mai mare pentru a sprijini creșterea sectorului agri, ținând cont de potențialul imens ce poate atrage investiții destinate modernizării și automatizării acestui segment.

Dezvoltare sustenabilă

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

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

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

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

4. BRD - Groupe Societe Generale³⁹

în milioane lei (individual)	2025 preliminar	2024	2023
Total active	95.417	85.945	81.381
Venituri nete din dobânzi	3.004	2.799	2.592
Venituri nete din comisioane	839	772	719
Profit net	1.499	1.475	1.634
NPL (non-performing loans)	2,4%	2,1%	1,9%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	63,4%	77,8%	75,9%

Tabel nr. Rezultate financiare BRD-Groupe Societe Generale (comparație valorică)

La finalul anului 2025, activele totale, la nivel de bancă, s-au majorat cu 11,0% în raport cu valoarea acestora la finalul anului 2024, același trend menținându-se și la datoriile înregistrate la 31.12.2025 comparativ cu cele înregistrate la 31.12.2024 (+10,8%). Creditele și avansurile acordate clienței au înregistrat un avans cu 13,5% an/an, în timp ce depozitele atrase de la clientelă au crescut cu 10,7% an/an. Ca urmare, raportul credite/depozite s-a majorat de la 69,4% la finalul anului 2024 la 71,04% la sfârșitul anului 2025.

Majorarea cu 7,3% an/an a veniturilor nete din dobânzi a fost susținută, în principal, de creșterea volumului de creditare, evoluție atenuată parțial de diminuarea IRCC, care a scăzut de la 5,93% în 2024 la 5,71% în 2025⁴⁰.

Venitul net din comisioane a înregistrat o creștere cu 8,7% an/an, evoluție susținută, în principal, de activitatea aferentă cardurilor, transferurilor și operațiunilor de creditare.

Indicatorul cost/income a urcat de la 50,2% în 2024 la 51,1% în 2025. Ajustat, prin excluderea taxei pe cifra de afaceri și a contribuțiilor la FGD și FR, raportul cost/income a crescut de la 45,3% în 2024 la 45,9% în 2025.

³⁹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁴⁰ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BRD-Rezultate-financiare-preliminare-31-Decembrie-2025/B57C8>

Costul riscului, la nivel individual, a înregistrat o alocare netă de 219 milioane lei în 2025 vs. 128 milioane lei în 2024, reflectând reziliența segmentului companii mari, în timp ce indicatorii aferenți persoanelor fizice și clienților companii mici au fost mai sensibili la evoluțiile macroeconomice (+71,5% an/an, + 91 milioane lei), conform informațiilor prezentate de către bancă.

Coroborând cele prezentate anterior, la nivel individual, banca a înregistrat o majorare a profitului net an/an cu 1,6%.

Evenimente importante

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

În comunicatul din data de 16 iunie 2025⁴¹, BRD a informat investitorii că Banca Națională a României a aprobat numirea Domnului Jean-Philippe TALEC în calitate de Director General Adjunct Tehnologie și Administrativ, pentru un mandat de 4 ani (mandatul producând efecte din a 3 a zi lucrătoare ulterioară primirii aprobării prealabile a Băncii Naționale a României), precum și exercitarea de noi responsabilități de către Domnul Vladimir POJER în calitate de Director General Adjunct Finanțe și Operațiuni.

În raportul curent⁴² din data de 1 august 2025, BRD a informat investitorii că în cadrul ședinței CA din data de 30 iulie 2025, a fost ales ca Președinte provizoriu domnul Jean – Pierre Georges Vigroux, administrator independent, începând cu data de 31 iulie 2025 până la alegerea unui nou Președinte al Consiliului de Administrație, dar nu mai târziu de 01 iulie 2026. Acest eveniment a fost determinat de demisia doamnei Delphine Mireille Garcin – Meunier din funcția de Președinte și membru al Consiliului de Administrație, informație transmisă în cadrul raportului curent din data de 14 iulie 2025⁴³.

Conform raportului curent din data de 19 septembrie 2025⁴⁴, Consiliul de Administrație al BRD a decis următoarele:

- Numirea doamnei Cecile Bartenieff în calitate de administrator provizoriu, până la data întrunirii primei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor.
- Alegerea doamnei Cecile Bartenieff în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație.

Numirile doamnei Cecile Bartenieff în calitate de administrator provizoriu și de Președinte al Consiliului de Administrație al BRD – Groupe Societe Generale sunt condiționate de obținerea aprobării prealabile a Băncii Naționale a României, în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Mandatele doamnei Cecile Bartenieff vor începe în a treia zi lucrătoare după primirea aprobării prealabile de la Banca Națională a României.

În aceeași dată, mandatul domnului Jean-Pierre Georges Vigroux, în calitate de Președinte provizoriu al Consiliului de Administrație, va înceta conform Deciziei Consiliului de Administrație nr. 569 din 30 iulie 2025.

Evenimente ulterioare

Prin raportul curent din data de 26.02.2026⁴⁵, BRD - Groupe Societe Generale S.A. a informat investitorii că BNR a aprobat numirea doamnei Cecile Bartenieff în calitate de Administrator provizoriu și de Președinte al Consiliului de Administrație al BRD – Groupe Societe Generale S.A. În aceeași dată, mandatul domnului Jean-Pierre Georges Vigroux, în calitate de Președinte provizoriu al Consiliului de Administrație, va înceta.

5. OMV Petrom SA (consolidat)⁴⁶

în milioane lei	2025 preliminar	2024	2023
Total active	60.774	57.646	58.157
Total datorii	22.596	18.527	18.778
Venituri din vânzări	35.592	35.765	38.808
EBITDA	7.042	8.998	10.770
Marja EBITDA	18,90%	24,94%	27,31%
Rezultat din exploatare	2.756	4.855	7.554
Profit net	3.058	4.190	4.030

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

⁴¹ https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250616173019_BRD---Raport-curent-aprobare-BNR-ro.pdf

⁴² https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250801102439_BRD---Raport-curent-numire-Președinte-Provizoriu-Independent.pdf

⁴³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250714100748_BRD---Raport-curent-renuntare-Președinte-CA-ro.pdf

⁴⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250919143806_BRD---Raport-curent-modificari-CA.pdf

⁴⁵ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BRD-Aprobare-BNR-administrator/03730>

⁴⁶ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



În exercițiul financiar 2025, veniturile consolidate din vânzări au atins 36.592 mil. lei, în creștere cu 2% față de anul precedent, evoluție determinată în principal de majorarea prețurilor și volumelor aferente gazelor naturale și energiei electrice, efect parțial compensat de diminuarea livrărilor de produse petroliere. Structura veniturilor rămâne concentrată în segmentul Rafinare și Marketing (66%), urmat de Gaze și Energie (34%), în timp ce contribuția segmentului Explorare și Producție la vânzările către terți rămâne marginală, având preponderent caracter intragrup.

Rezultatul din exploatare CCA, excluzând elementele speciale, s-a situat la 5.169 mil. lei, în scădere cu 10% comparativ cu 2024, reflectând în principal reducerea contribuției segmentului Explorare și Producție, pe fondul unui mediu de preț mai puțin favorabil pentru țiței și gaze naturale, precum și al volumelor mai reduse de producție și vânzare. Performanța segmentelor Rafinare și Marketing, respectiv Gaze și Energie, a rămas relativ stabilă. Evoluția rezultatului operațional a fost influențată și de majorarea costurilor de achiziție, în special pentru gaze naturale și energie electrică. Contribuția pozitivă a liniei Consolidare (296 mil. lei) a reflectat în principal efecte favorabile din dinamica cotațiilor. Rata efectivă de impozitare la nivel de Grup (CCA, excluzând elemente speciale) s-a situat la 15% (2024: 16%), iar profitul net CCA excluzând elementele speciale atribuibil acționarilor societății-mamă a crescut la 5.059 mil. lei.

Elementele speciale au generat un impact negativ net de (2.179) mil. lei, semnificativ peste nivelul anului anterior, în principal ca urmare a ajustărilor de depreciere aferente altor active financiare și imobilizărilor corporale din segmentul Explorare și Producție, inclusiv în legătură cu obligațiile de abandonare. În plus, pierderile din deținerea stocurilor s-au amplificat la (235) mil. lei, pe fondul evoluției prețului țițeiului.

Ca efect cumulat al acestor factori, rezultatul din exploatare raportat a scăzut la 2.756 mil. lei (2024: 4.855 mil. lei). Rezultatul financiar net a înregistrat însă o îmbunătățire substanțială, la 810 mil. lei, susținut de venituri din dobânzi și de efecte favorabile generate de soluționarea unui litigiu. Profitul înainte de impozitare s-a redus la 3.566 mil. lei, iar profitul net atribuibil acționarilor societății-mamă s-a situat la 3.058 mil. lei, în scădere cu 27% față de 2024. Rata efectivă de impozitare a fost de 14%, influențată de credite fiscale înregistrate la nivel local.

Investițiile totale au însumat 7.841 mil. lei, în creștere cu 9% față de anul anterior, dinamica fiind susținută în principal de majorarea investițiilor organice (+23%). Segmentul Explorare și Producție a concentrat cea mai mare parte a alocărilor de capital (5.648 mil. lei), urmat de Rafinare și Marketing (1.812 mil. lei), în timp ce investițiile în Gaze și Energie au scăzut semnificativ.

La 31 decembrie 2025, Grupul a înregistrat o poziție netă de numerar (incluzând leasing) de 5.176 mil. lei, în diminuare față de nivelul de la finele anului anterior, reflectând în principal intensificarea programului investițional și impactul distribuțiilor de numerar.

În 2025, OMV Petrom a avansat simultan pe direcțiile strategice de securitate energetică și tranziție energetică, prin accelerarea proiectelor majore în gaze naturale (offshore/onshore) și extinderea portofoliului de energie regenerabilă, concomitent cu investiții relevante de modernizare și conformare de mediu în rafinare.

În cursul anului 2025, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 8,17 milioane lei (2024: 9,24 milioane lei).

Evenimente importante⁴⁷

- În februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat propunerea Directoratului OMV Petrom S.A. pentru un dividend de bază în valoare brută de 0,0444 lei/acțiune, pe baza rezultatelor preliminare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
- În februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat începerea lucrărilor pentru construcția unei unități de producție de combustibili sustenabili pentru aviație (SAF) și motorină din surse regenerabile (HVO) la rafinăria Petrobrazi. Noua unitate va poziționa OMV Petrom ca primul mare producător de combustibili sustenabili din Europa de Sud-Est, având o capacitate de 250.000 de tone pe an. Proiectul implică o investiție totală de 750 de milioane de euro, din care 560 de milioane de euro pentru construcția unității SAF-HVO, iar 190 de milioane de euro pentru două instalații de producție de hidrogen verde.
- În martie 2025, OMV Petrom a finalizat tranzacția cu NewMed Energy pentru perimetrul offshore Han Asparuh din Bulgaria. Tranzacția a constat în transferul unei participații între filiala sa OMV Offshore Bulgaria și NewMed Energy Balkan, filiala a companiei israeliene NewMed Energy, lider de piață în explorarea, dezvoltarea, producția și comercializarea gazelor naturale și condensatului. În urma finalizării tranzacției, cei doi parteneri dețin câte 50% din proiect, OMV Petrom (prin OMV Offshore Bulgaria) fiind operator. Colaborarea, aprobată de Consiliul de Miniștri din Bulgaria, are ca obiectiv începerea forajului de explorare în 2025, în condițiile obținerii permiselor necesare, și permite împărțirea riscurilor și costurilor asociate proiectului.

⁴⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



- În martie 2025, OMV Petrom și ROMGAZ au început forajul primei sonde de exploatare de gaze naturale din proiectul Neptun Deep, pe zăcămintul Pelican Sud și Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 km în largul Mării Negre. Planul de dezvoltare prevede zece sonde de producție – patru pe Pelican Sud și șase pe Domino – cu producția estimată să înceapă în 2027. Proiectul, cu investiții de până la 4 miliarde euro, va adăuga circa 8 miliarde mc anual la producția de gaze a României, contribuind la securitatea energetică și la creșterea rolului țării pe piața europeană.
- În aprilie 2025, OMV Petrom și Complexul Energetic Oltenia au semnat contractele de proiectare și execuție pentru patru parcuri fotovoltaice, cu o capacitate totală de circa 550 MW, situate în județele Gorj și Dolj. Investiția depășește 400 milioane euro, din care 70% este finanțată prin Fondul de Modernizare. Energia produsă va fi livrată în Sistemul Energetic Național și va acoperi consumul anual echivalent a aproximativ 410.000 de locuințe. Proiectele vor fi realizate de consorțiul Ameresco–Sunel (trei parcuri, ~460 MW) și Girisim Elektrik (un parc, ~90 MW), OMV Petrom și CE Oltenia deținând câte 50% din investiție.
- În iunie 2025, OMV Petrom a semnat cu Astra Bioplants Ltd un contract pe cinci ani (extensibil cu încă trei) pentru furnizarea de ulei uzat pretrat, materie primă pentru producția de combustibil sustenabil pentru aviație (SAF) la rafinăria Petrobraz, începând din 2028. Contractul, cu o valoare estimată de peste 700 milioane euro la prețurile actuale și o cantitate maximă de 0,6 milioane tone, asigură, împreună cu acordul semnat în 2024 pentru ulei vegetal pretrat, peste 80% din necesarul de materii prime pentru primii 8 ani de producție SAF/HVO.
- În iunie 2025, OMV Petrom a achiziționat de la Enefy Element o participație de 50% în proiectul fotovoltaic Gabare din Bulgaria, cu o capacitate de aproximativ 400 MW și panouri cu sisteme tracker pentru maximizarea producției. Proiectul, amplasat lângă Sofia, prevede opțional și un sistem de stocare a energiei de până la 600 MWh. Investiția totală, estimată la circa 200 milioane euro până în 2027, va fi realizată în parteneriat egal cu Enefy și include un contract PPA prin care OMV Petrom va achiziționa 50% din energia produsă.
- În iulie 2025, OMV Petrom a anunțat descoperirea unui nou zăcămint de gaze naturale și condensat în Spineni, la circa 70 km nord-est de Craiova. Sonda de explorare 1 Spineni, forată la 4.800 m adâncime, a indicat un potențial de producție de 180.000 m³ gaze și 25 m³ condensat pe zi, echivalentul a 1.300 bep/zi. Investiția în faza de explorare a fost de aproximativ 15 milioane euro, iar următorul pas este aprobarea planului de dezvoltare.
- În iulie 2025, OMV Petrom și NewMed Energy Balkan au semnat cu Noble Corporation contractul pentru nava de foraj Globetrotter I, destinată forării a două sonde de explorare offshore în perimetrul Han Asparuh din Marea Neagră, Bulgaria. Campania de foraj, va începe lucrările în trimestrul IV 2025 și va dura aproximativ patru luni. Valoarea contractului pentru nava de foraj a fost de aproximativ 80 milioane USD. Serviciile integrate de foraj vor fi asigurate de Halliburton, iar testarea sondelor de SLB. Bugetul total de foraj este estimat la aproximativ 170 milioane de euro.
- Conform raportului curent din data de 30.09.2025, OMV Petrom a finalizat achiziția unei participații de 50% în proiectul fotovoltaic Gabare din Bulgaria, dezvoltat de Enefy. Parcul solar va avea o capacitate estimată de 400 MW și o producție anuală de aproximativ 0,6 TWh.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 30.09.2025 a aprobat propunerea Directoratului cu privire la distribuirea unui dividend special în valoare brută de 0,0200 RON/acțiune către acționarii OMV Petrom. Astfel, Longshield Investment Group a încasat un dividend net în sumă de 2,54 milioane lei la data plății (03.12.2025). De asemenea, în cadrul aceleiași ședințe s-a aprobat Politica de Remunerare actualizată a membrilor Directoratului și a membrilor Consiliului de Supraveghere, aplicabilă începând cu anul financiar 2026.
- Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 30.09.2025 a aprobat modificarea și actualizarea Regulilor Interne ale Consiliului de Supraveghere al Societății.
- Conform raportului curent din data de 10.12.2025, OMV Petrom continuă dezvoltarea proiectelor strategice din România pentru consolidarea securității energetice. Proiectul Neptun Deep, realizat împreună cu Romgaz, avansează conform planului, cu primele gaze estimate în 2027 și investiții de până la 4 miliarde euro. Compania pregătește și noi activități de explorare offshore, inclusiv forarea sondei Anaconda-1 în Marea Neagră după finalizarea sondelor din Neptun Deep, precum și explorări onshore în mai multe perimetre. Totodată, OMV Petrom și statul român au convenit principii pentru prelungirea acordurilor petroliere de producție cu 15 ani, până în 2043, care includ modificări privind redevențele, regimul fiscal și asumarea de către companie a unor obligații istorice de mediu.
- Conform raportului curent din data de 15.12.2025, OMV Petrom, împreună cu NewMed Energy, pregătește campania de foraj de explorare offshore în perimetrul Han Asparuh din Bulgaria. Prima sondă, Vinekh-1, urmează să fie forată la aproximativ 200 km de Varna, în ape de circa 2.000 m adâncime, folosind platforma Globetrotter I. Campania include două sonde de explorare, cu investiții estimate la aproximativ 170 milioane



euro, iar lucrările sunt estimate să dureze circa cinci luni. Proiectul face parte din strategia companiei de extindere în Marea Neagră și de consolidare a securității energetice regionale.

- Conform raportului curent din data de 17.12.2025, OMV Petrom a inaugurat la rafinăria Petrobrazî o nouă unitate de recuperare a sulfului, în urma unei investiții de 45 milioane euro. Instalația tratează gazele acide rezultate din procesul de rafinare, contribuind la reducerea impactului asupra mediului, la continuitatea operațiunilor și la creșterea flexibilității în procesarea diferitelor tipuri de țiței.
- Conform raportului curent din data de 22.12.2025, OMV Petrom și Complexul Energetic Oltenia au început construcția a patru parcuri fotovoltaice la Ișalnița, Tismana și Rovinari, cu o capacitate instalată totală de aproximativ 550 MW. Investiția depășește 400 milioane euro, iar proiectele, în care partenerii dețin participații egale de 50%, sunt estimate să devină operaționale în 2026 și să producă energie echivalentă cu consumul anual a circa 410.000 de gospodării.

Evenimente ulterioare

- Conform raportului curent din data de 21.01.2026 Compania de stat Bulgarian Energy Holding (BEH) a intrat cu o participație de 10% în consorțiul de explorare offshore Han Asparuh din Marea Neagră. În noua structură, OMV Petrom rămâne operator cu 45%, NewMed Energy deține 45%, iar BEH 10%. Forajul de explorare, realizat cu nava Noble Globetrotter I, a început în decembrie 2025 și vizează două sonde offshore.
- Conform raportului curent din 04.02.2026, Directoratul OMV Petrom propune pentru anul financiar 2025 un dividend brut total de 0,0578 lei/acțiune, format din 0,0466 lei dividend de bază (+5% față de anul precedent) și 0,0112 lei dividend special (-44%). Propunerea implică o scădere de 10,2% a dividendului total, o rată de distribuție de 40% din fluxul de numerar operațional și un randament al dividendului de aproximativ 5,8%, urmând să fie supusă aprobării AGA din aprilie 2026.
- Conform raportului curent din data de 13.02.2026, OMV Petrom va construi un parc fotovoltaic de aproximativ 7 MW la rafinăria Petrobrazî, pentru a produce energie regenerabilă destinată consumului propriu. Proiectul, cu un buget de până la 45,4 milioane lei și cofinanțare din Fondul de Modernizare, susține decarbonizarea rafinăriei și viitoarea producție de hidrogen verde pentru unitatea SAF/HVO.
- Conform raportului curent din data de 23.02.2026, în urma celei mai recente revizuirii realizate de FTSE Russell, acțiunile OMV Petrom (SNP) vor fi excluse din indicii FTSE Russell Emerging Markets începând cu 23 martie 2026, ca urmare a neîndeplinirii criteriilor de lichiditate prevăzute de metodologia indicilor.

6. S.N.G.N. Romgaz-SA Mediaș (consolidat)⁴⁸

în milioane lei	2025 preliminar	2024	2023
Total active	24.965	19.915	16.466
Total datorii	7.933	5.729	4.904
Cifra de afaceri	8.026	7.929	9.002
Rezultat din exploatare	3.757	3.504	4.921
EBITDA	4.406	4.083	5.402
Marja EBITDA	54,89%	51,49	60,01%
Profit net	3.347	3.206	2.812

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

La finalul anului 2025, totalul activelor a crescut cu 25,4%, la 24,97 miliarde lei, evoluție determinată de intensificarea investițiilor strategice și de consolidarea lichidității.

Active imobilizate (+22,9%) au reflectat în principal avansul investițiilor în proiectul Neptun Deep, precum și continuarea lucrărilor la centrala pe gaze de la Iernut (grad de finalizare ~97,5%). Dinamica indică o etapă avansată a ciclului investițional, cu presiune temporară asupra fluxurilor de numerar.

Activele circulante (+31,1%) au fost susținute în principal de majorarea numerarului și a depozitelor bancare, pe fondul finanțării prin emisiune de obligațiuni. Stocurile au crescut moderat, însă stocul de gaze s-a redus, ca urmare a unui nivel inferior al injecțiilor în depozite.

Pe partea de capitaluri proprii, creșterea de 20,1% a fost generată de profitul exercițiului, consolidând baza de capital.

⁴⁸ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



Datoriile pe termen lung au avansat semnificativ (+57,4%), în principal ca efect al emisiunii celei de-a doua tranșe de obligațiuni în cadrul programului EMTN. În structură, se remarcă diminuarea provizioanelor pentru pensii (modificări legislative) și majorarea provizioanelor de dezafectare, ca urmare a revizuirii costurilor estimate.

Datoriile pe termen scurt au înregistrat o ușoară reducere, influențată de scăderea obligațiilor fiscale și a altor datorii curente, parțial compensată de creșterea provizioanelor aferente unor litigii.

În 2025, Grupul Romgaz a înregistrat o evoluție moderat pozitivă a veniturilor, concomitent cu o îmbunătățire a profitabilității operaționale, în pofida unui context mixt din perspectiva producției.

Performanță operațională:

- Producția de gaze naturale a fost relativ stabilă (−0,17% an/an), la aproximativ 4,95 mld. mc.
- Producția de energie electrică a scăzut cu ~15%, reflectând o contribuție mai redusă a centralei Iernut.
- Volumele totale livrate de gaze (inclusiv intern și către asocieri) au crescut cu ~5%, susținând dinamica cifrei de afaceri.

Venituri și structură comercială:

- Cifra de afaceri a crescut cu 1,2%, iar veniturile totale cu 2,0%, la aproximativ 8,7 mld. lei.
- Creșterea a fost determinată în principal de majorarea volumelor livrate și de consolidarea veniturilor din servicii de înmagazinare (+~10%), inclusiv pe segmentul de injecție.
- Ponderea livrărilor la preț reglementat s-a majorat semnificativ, influențând pozitiv rezultatul net prin reducerea sarcinii fiscale specifice.

Costuri și profitabilitate:

- Cheltuielile totale au scăzut cu 1,4%, pe fondul diminuării impozitelor și taxelor (−25%), în special a impozitului pe venitul suplimentar.
- EBITDA a avansat cu aproape 8%, indicând o consolidare a marjelor operaționale.
- Profitul net consolidat a crescut cu 4,4%, la aproximativ 3,35 mld. lei;
- Marja netă și marja EBITDA au înregistrat o ușoară îmbunătățire.

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

*Evenimente importante*⁴⁹

- În luna martie 2025 Consiliul de Administrație aprobă încheierea actului adițional nr. 2 la Contractul de Proiectare și Executare Lucrări nr. 40928/03.04.2023, având ca obiect „Finalizarea lucrărilor și punerea în funcțiune a obiectivului de investiții Dezvoltarea CTE Iernut prin construcția unei centrale termoelectrice noi cu ciclu combinat cu turbine cu gaze”, încheiat cu Duro Felguera S.A., prin care se majorează prețul Contractului cu suma de 10.487.880 RON reprezentând valoarea serviciilor suplimentare de asistență tehnică prestate de subcontractorul General Electric. Actul adițional nr. 2 a fost semnat la data de 28 martie 2025.
- În luna martie 2025 Romgaz OMV Petrom și ROMGAZ anunță începerea forajului pentru dezvoltarea și exploatarea zăcămintelor de gaze naturale Pelican Sud și Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 de km în largul Mării Negre. Astfel, Proiectul Neptun Deep avansează conform planului, cu prima producție estimată pentru 2027.
- În luna iunie 2025 Consiliul de Administrație al S.N.G.N. Romgaz S.A. aprobă desființarea Sucursalei Drobeta Turnu Severin și radierea acesteia în condițiile legii.
- În luna iunie 2025 Agenția de rating Fitch Ratings Limited a decis să mențină ratingul BBB- cu perspectivă negativă (Investment Grade) acordat Societății.
- În luna iunie 2025 a fost încheiat Actul Adițional nr. 11 la Contractul de finanțare nr. 4/07.12.2017 pentru investiția „Ciclu combinat cu turbine pe gaz” – Iernut, al cărui obiect este modificarea duratei contractului până la data de 30 iunie 2026, pentru finanțare precum și modificarea graficului de realizare a investiției prevăzut în contract. Totodată, data finalizării investiției, confirmată de punerea în funcțiune a acesteia, nu poate depăși data de 31 decembrie 2025.
- În 31 iulie 2025 conform raportului curent, prin Hotărârea nr. 54, Consiliul de Administrație a stabilit componența Comitetului de Gestionare a Riscurilor, astfel: doamna Lorena Elena STOIAN – președinte, domnul Botond BALAZS – membru, domnul Marius Gabriel NUT – membru.

⁴⁹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



- În 04 septembrie 2025 conform raportului curent, prin Hotărârile AGOA nr. 7 și AGEA nr. 6 s-a aprobat:
 - prelungirea cu 2 luni a duratei mandatului domnului Dumitru CHISALITA, membru provizoriu în cadrul Consiliului de Administrație.
 - înființarea și înregistrarea în Registrul de stat al persoanelor juridice din Republica Moldova a Societății cu Răspundere Limitată cu denumirea „Romgaz Trading S.R.L.”, cu sediul în Chișinău.
- În cadrul comunicatului din 09 septembrie, Romgaz anunța semnarea unui un Memorandum de înțelegere pentru dezvoltarea de capacități de producție și capacități de producere și stocare a energiei din surse regenerabile cu o putere totală instalată de până la 400 MW.
- În conformitate cu raportul curent din 19 septembrie 2025, Consiliul de Administrație al S.N.G.N. Romgaz S.A. a aprobat actualizarea Prospectului de bază al Programului Euro Medium Term Notes (EMTN) și depunerea acestuia spre aprobare la CSSF Luxemburg, care a aprobat prospectul actualizat la 19 septembrie 2025.
- Conform raportului curent din data de 22 septembrie 2025, Romgaz a semnat un contract pe 8 ani cu Weatherford International pentru implementarea unui sistem digital de monitorizare în timp real a sondelor, bazat pe tehnologii cloud și inteligență artificială. Proiectul vizează optimizarea producției, creșterea eficienței operaționale și accelerarea transformării digitale a companiei.
- Conform raportului curent din 13 octombrie 2025, Romgaz a reziliat, începând cu 13 octombrie 2025, contractul cu Duro Felguera S.A. pentru finalizarea și punerea în funcțiune a centralei CTE Iernut, din cauza nerespectării obligațiilor contractuale, inclusiv a termenelor de execuție. Compania a inițiat și procedurile pentru executarea garanțiilor contractuale.
- Conform raportului curent din data de 17 octombrie 2025, Romgaz a depus, la 16 octombrie 2025, o acțiune la Curtea de Justiție a Uniunii Europene împotriva Comisiei Europene, solicitând anularea unor acte normative din cadrul regulamentului NZIA care impun producătorilor de petrol și gaze obligații de capacitate de stocare a CO₂ până în 2030. Compania susține că obligațiile stabilite sunt disproporționate și implică investiții semnificative fără garanții de fezabilitate economică, motiv pentru care a decis să conteste aceste reglementări la nivel european.
- Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 20.10.2025 a aprobat, în cadrul programului EMTN, emiterea uneia sau mai multor emisiuni de obligațiuni corporative cu o valoare totală maximă de 750 milioane euro.
- Conform raportului curent din data de 23.10.2025, Consiliul de Administrație al Romgaz a aprobat Strategia de Decarbonizare a companiei, care vizează apropierea de obiectivul zero emisii nete până în 2050. Strategia prevede investiții de peste 2,5 miliarde euro, axate pe reducerea emisiilor din activitățile de explorare și producție de gaze, precum și pe dezvoltarea de proiecte în energie regenerabilă, hidrogen verde, biometan și captarea și stocarea CO₂, în linie cu politicile europene și Acordul de la Paris.
- Conform raportului curent din data de 27.10.2025, Romgaz informa acționarii despre faptul că Agenția de rating Fitch Ratings Limited a decis să mențină ratingul BBB- cu perspectivă negativă (Investment Grade) acordat Societății.
- Prin comunicatul din 29.10.2025, Romgaz a informat a informat investitorii despre încheierea cu succes a procesului de subscriere a celei de-a doua emisiuni de obligațiuni în cadrul Programului EMTN în valoare de 500 milioane euro, cu maturitate de 6 ani și cupon de 4,625%, scadență la 4 noiembrie 2031. Emisiunea a fost suprasubscrisă de aproximativ 8 ori, reflectând interesul ridicat al investitorilor și sprijinind finanțarea proiectelor strategice ale companiei, inclusiv Neptun Deep.
- Prin comunicatul din 29.10.2025, Consiliul de Administrație a luat act de renunțarea domnului Dumitru Chișăliță la funcția de Președinte al Consiliului de Administrație și l-a desemnat pe Marius Gabriel Nuț în calitate de nou Președinte al Consiliului. Totodată, au fost actualizate componentele comitetelor consultative (Nominalizare și Remunerare, Audit, Gestionare a Riscurilor și Strategie), prin stabilirea noilor președinți și membri.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Romgaz din data de 11.11.2025 a aprobat revocarea lui Dumitru Chisalita din Consiliul de Administrație și numirea lui Andrei Gabriel Benghea Malaies și Iulius Dan Plaveti ca membri ai CA, cu mandate până la 16 martie 2027. De asemenea, au fost aprobate achiziția de servicii juridice pentru litigii și pentru contestarea unor acte ale Comisiei Europene, precum și prelungirea unei facilități de credit de până la 500 milioane lei la BCR și emiterea de garanții pentru filiala Romgaz Trading.
- Conform raportului curent din data de 21.11.2025, Consiliul de Administrație al Romgaz a aprobat noua componentă a comitetelor consultative (Nominalizare și Remunerare, Audit, Gestionarea Riscurilor și Strategie), stabilind membrii și președinții fiecărui comitet în cadrul structurii de guvernantă a companiei.



- Conform raportului curent din data de 25.11.2025, Consiliul de Administrație al Romgaz a aprobat componența Comitetului de Gestionare a Riscurilor, format din Elena Lorena Stoian (președinte), Botond Balazs și Andrei Gabriel Benghea Malaies (membri).
- Conform raportului curent din data de 10.12.2025, Romgaz continuă investițiile de explorare în perimetrul Neptun Deep din Marea Neagră, după aprobarea de către Guvern a prelungirii fazei de explorare printr-un act adițional la acordul de concesiune. Compania, care deține 50% din proiect alături de OMV Petrom (operator), va continua lucrările de dezvoltare a zăcămintelor Domino și Pelican Sud și pregătește forajul sondei de explorare Anaconda-1, consolidând rolul proiectului în securitatea energetică a României.
- Conform raportului curent din data de 22.12.2025, S.N.G.N. Romgaz S.A. a listat la Bursa de Valori București cea de-a doua emisiune de obligațiuni, în valoare de 500 milioane euro, pe Piața Reglementată a BVB, sub simbolul SNG31E, cu maturitate la 4 noiembrie 2031.

Evenimente ulterioare:

- Conform raportului curent din data de 06.02.2026, Fitch Ratings menține ratingul BBB- cu perspectiva negativă (Investment Grade) acordat SNGN ROMGAZ SA

7. Lion Capital SA (individual)⁵⁰

în milioane lei	2025 preliminar	2024	2023
Total active	6.038	4.841	4.306
Venituri, din care:	264	230	166
Venituri din dividende	198	194	152
Câștig/(Pierdere) din investiții	268	(21)	297
Profit net	471	162	417

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

Valoarea totală a activelor a ajuns la 6.038 milioane lei la finalul anului 2025, în creștere cu 24,7% față de 2024. Strategia investițională a inclus achiziții importante de acțiuni listate la BVB, precum și finanțări acordate filialelor pentru proiecte din sectorul imobiliar⁵¹.

Veniturile din dividende au fost de 198 milioane lei, ușor peste nivelul anului precedent. Veniturile din dobânzi au crescut semnificativ, ca urmare a diversificării activelor purtătoare de dobândă — împrumuturi acordate filialelor, obligațiuni, titluri de stat și depozite bancare cu dobânzi mai mari. Câștigul net din investiții a totalizat 265 milioane lei, influențat în special de reevaluarea pozitivă a activelor financiare, atât listate, cât și nelistate, precum și de evoluția favorabilă a unităților de fond.

Profitul net raportat în anul 2025 a fost de 471 milioane lei, rezultat susținut în special de veniturile din dividende, dobânzi și câștigurile din reevaluarea activelor financiare.

Evenimente importante

Lion Capital SA a informat⁵² investitorii că, prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Drăgoi Bogdan-Alexandru, domnul Pfister Marcel Heinz și domnul Marica Sorin, în calitate de membri ai Consiliului de Administrație al Lion Capital SA pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 3/31.10.2024. Tot prin Autorizația ASF nr. 41/17.04.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările condițiilor semnificative care au stat la baza autorizării societății Lion Capital SA, ca urmare a numirii domnului El Lakis Rachid, în calitate de membru al Consiliului de Administrație al societății, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26.04.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr.3/31.10.2024.

Prin HAGEA nr. 10 din data de 24 aprilie 2025 a fost ales domnului Ion Stancu, având datele de identificare disponibile la societate, în funcția de administrator, pe locul vacant din Consiliul de Administrație, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029, urmând ca persoana aleasă în funcția de

⁵⁰ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁵¹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Rezultate-financiare-preliminare-la-31-decembrie-2025/4CB6B>

⁵² https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250417172204_2025-04-17-RC-Autorizare-administratori.pdf

administrator să își exercite atribuțiile aferente funcției, numai după emiterea deciziei de autorizare/aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor legale aplicabile.

În data de 28 aprilie 2025⁵³ Lion Capital a anunțat că în ședința Consiliului de Administrație, întrunit în data de 26 aprilie 2025, în prezența celor patru administratori aflați în funcție, având în vedere Hotărârea nr. 3 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Lion Capital din data de 30 octombrie 2024 și prevederile Actului Constitutiv al Lion Capital S.A., a adoptat următoarele hotărâri:

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

Prin raportul curent⁵⁴ din data de 15 mai 2025, investitorii au fost informați asupra faptului că domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi a fost autorizat de către ASF în calitate de membru al Conducerii Superioare a Lion Capital. Componenta Conducerii Superioare a societății Lion Capital SA este următoarea: dl Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General; dl Laurențiu Riviș – Director și dl Florin-Daniel Gavrilă – Director.

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

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

Lion Capital S.A. a informat⁵⁵ investitorii că, în data de 1 august 2025, a subscris 55 milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding S.A. Obligațiunile au următoarele caracteristici:

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

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

Prin decizia ASF nr. 964/07.10.2025 s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de către Lion Capital SA care a avut ca scop răscumpărarea de către Lion Capital SA a unui număr de maxim 1.100.000 acțiuni proprii reprezentând 0,2167% din capitalul social, pentru distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație, conform HAGEA nr. 1 din data de 24 aprilie 2025 (Program 9).

⁵³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250428145702_2025-04-28-RC-referitor-conducere-societate.pdf

⁵⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250515163112_2025-05-15-RC-Autorizare-membru-conducere-superioara-LION.pdf

⁵⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250804162531_2025-08-04-RC-Subscriere-obligatiuni-PK-clean.pdf



Detaliile ofertei publice de cumpărare acțiuni sunt prezentate în cele ce urmează:

- Intermediarul ofertei: SSIF Swiss Capital S.A.;
- Perioada derulării ofertei: 13.10.2025 – 24.10.2025;
- Dimensiunea ofertei: 1.100.000 acțiuni proprii reprezentând 0,2167% din capitalul social;
- Prețul ofertei: 3,25 lei / acțiune;
- Valoarea maximă a ofertei publice: 3.575.000 lei;
- Modalitatea de alocare: pro-rata.

Prin Decizia ASF 1033/23.10.2025, a fost aprobată modificarea Documentului de Oferta aprobat de ASF prin decizia nr. 964/07.10.2025, prin ajustarea prețului în cadrul ofertei publice de la 3,25 lei/acțiune la 3,5 lei/acțiune. Totodată, prin decizia anterior menționată s-a dispus prelungirea perioadei de derulare a ofertei publice până în data de 28.10.2025. Toate celelalte prevederi ale Documentului de ofertă aprobat prin decizia ASF nr. 964/07.10.2025 nu au suferit modificări.

În cadrul⁵⁶ ofertei publice menționate anterior au fost depuse un număr de 2,48 milioane acțiuni reprezentând 225,73% din acțiunile depuse în cadrul ofertei. În urma închiderii ofertei, Lion deține 1,1 milioane acțiuni reprezentând 0,2167% din capitalul social.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat⁵⁷, printre altele, derularea unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii („Programul 10”) de către Societate, cu respectarea prevederilor legale aplicabile și întrunind următoarele caracteristici principale:

- (i) Societatea va răscumpara acțiuni în cadrul Programului 10, în vederea utilizării acestora pentru următoarele scopuri:
- Reducerea capitalului social al Societății. Reducerea capitalului social al Societății va fi aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății, care va putea aproba una sau mai multe operațiuni de reducere a capitalului social, pe măsură ce acțiunile sunt răscumparate;
 - Distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori) și/sau angajații Societății, în cadrul unor programe de tip „Stock Option Plan” (SOP), conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație pentru fiecare program de tip SOP pe care îl va aproba.
- (ii) Numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumparate: cel mult 50.700.250 de acțiuni;
- (iii) Prețul minim per acțiune: 0,10 lei;
- (iv) Prețul maxim per acțiune: 10,3075 lei;
- (v) Durata Programului 10: maximum 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a;
- (vi) Plata acțiunilor dobândite în cadrul Programului 10 va fi făcută din sursele prevăzute de lege.

Prin raportul curent⁵⁸ din data de 31.12.2025 informează că în data de 30 decembrie 2025 urmare a rambursării anticipate, Lion Capital a încasat integral contravaloarea celor 55 de milioane de obligațiuni emise de PK Development Holding și subscrise de către Lion Capital, la valoarea nominală de 1 euro/obligațiune, precum și dobânda aferentă Cuponului pentru primele 6 luni, în conformitate cu prevederile documentului de emisiune privind emisiunea de obligațiuni corporative.

Evenimente ulterioare

Prin decizia ASF nr. 215/25.02.2026⁵⁹ a fost aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Lion Capital, cu următoarele caracteristici:

- Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 49.600.250 acțiuni, reprezentând 9,7733% din capitalul social;
- Valoarea nominală: 0,1 lei/acțiune;
- Prețul de cumpărare este de: 4,50 lei/acțiune;
- Perioada de derulare: 04.03.2026 — 17.03.2026;
- Intermediarul ofertei: Swiss Capital S.A.;
- Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

⁵⁶ https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/SKM_C257i25103117210.pdf

⁵⁷ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Hotararile-AGEA-din-data-de-22-decembrie-2025/9469D>

⁵⁸ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Rambursare-anticipata-obligatiuni-emise-de-PK-Development-Holding-S-A-/308A7>

⁵⁹ https://www.bvb.ro/infocont/infocont26/LION-Decizie_ASF_215_250226.pdf

8. Infinity Capital Investments SA (individual)⁶⁰

în milioane lei	2025 preliminar	2024	2023
Total active	4.768	3.635	3.001
Venituri, din care:	182	166	99
Venituri din dividende	162	158	96
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L	3	1	1
Profit net	133	125	68

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

Valoarea activelor totale la finalul anului 2025 s-a majorat cu 31,2% an/an. În structura acestora, activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global însumează la nivelul Societății 4,39 miliarde lei, înregistrând o creștere cu 34,5% față de valoarea raportată la 31.12.2024 (reprezintă 92,1% din totalul activelor).

În anul 2025, Infinity Capital Investments a înregistrat venituri de 184 milioane lei, în creștere cu 10,3% față de nivelul raportat în anul precedent. Această majorare se datorează, în principal, creșterii veniturilor din dobânzi aferente depozitelor bancare (+138,7% an/an).

Câștigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L înregistrat în anul 2025 este în sumă de 2,5 milioane lei, comparativ cu 0,7 milioane lei înregistrat în anul 2024.

În anul 2025 INFINITY a realizat un profit net în sumă de 133 milioane lei, cu 6,9% mai mare față de valoarea raportată în anul precedent.

Evenimente importante

În data de 07.05.2025⁶¹, Infinity Capital Investments informează acționarii cu privire la faptul că în cadrul licitației competitivă deschisă, a fost adjudecată participația deținută de Infinity Capital Investments S.A. la Complex Hotelier Dambovița S.A. de 99,9998% din capitalul social, respectiv 1.754.221 acțiuni, la prețul de 12.000.000 lei pentru întreg pachetul de acțiuni. În data de 18.06.2025⁶², Infinity Capital Investments a încheiat contractul de vânzare acțiuni. La data semnării contractului anterior menționat, Infinity Capital Investments S.A. a încasat parțial suma de 8.000.000 lei, urmand ca diferența de 4.000.000 lei să se achite în termen de cel mult 17 luni începând cu data transferului, în rate lunare egale, începând cu prima luna în care are loc transferul dreptului de proprietate asupra acțiunilor. În data de 01.07.2025⁶³, în urma aprobării de către Comisiei pentru examinarea investițiilor straine directe (CEISD) a tranzacției de vânzare a pachetului de acțiuni menționat anterior, s-a efectuat transferul dreptului de proprietate către Benefic Imobiliare S.R.L. Începând cu 1 iulie 2025, Infinity Capital Investments S.A. nu mai deține participații în cadrul societății Complex Hotelier Dâmbovița S.A.

În data de 07.05.2025, Infinity Capital Investments⁶⁴ informează acționarii cu privire la vânzarea activului situat în Craiova, Strada Matei Basarab nr. 22, județul Dolj. Acesta a fost adjudecat, în cadrul licitației competitive cu strigare, la prețul de 650.000 lei, la care se adauga TVA conform prevederilor legale. În data de 21.05.2025⁶⁵, Infinity Capital Investments a încheiat contractul de vânzare – cumpărare al activului menționat anterior, prețul fiind încasat integral la momentul încheierii contractului.

În data de 29.05.2025⁶⁶, Infinity Capital Investments informează acționarii că a obținut autorizația din partea Comisiei pentru examinarea investițiilor straine directe (CEISD), pentru achiziția, împreună cu filiala sa, Gravity Capital Investments S.A., a unei participații calificate în cadrul Pool-ul de Asigurare împotriva Dezastrelor Naturale (PAID) S.A., reprezentand cumulativ 26% din acțiunile PAID.

⁶⁰ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁶¹https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250507153111_RC-07-05-2025-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁶²https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250618145231_RC-18-06-2025-semnare-contract-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁶³https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250701170418_RC-01-07-2025-vanzare-pachet-de-actiuni-CHD.pdf

⁶⁴https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250507140019_RC-07-05-2025-vanzare-imobil-Matei-Basarab.pdf

⁶⁵https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250521135614_RC-21-05-2025-incasare-pre-vanzare-imobil-Matei-Basarab.pdf

⁶⁶https://www.bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250529122447_RC-29-05-2025-Autorizare-achizitie-PAID.pdf



Infinity Capital Investments informează⁶⁷ acționarii și investitorii că ASF a aprobat, prin autorizațiile nr. 63–66 din 06.06.2025, modificări în structura organizatorică și funcționarea societății.

Acestea includ:

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

Urmare a emiterii de către ASF a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC-419-6/17.06.2025 aferent diminuării de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din data de 08.01.2025, a fost operată⁶⁸ diminuarea capitalului social la Depozitarul Central. Urmare a înregistrării acestei operațiuni, capitalul social al Infinity Capital Investments S.A. este de 43.000.000 lei, aferent unui număr de 430.000.000 acțiuni, iar numărul total de drepturi de vot este de 430.000.000.

Infinity Capital Investments S.A. informează⁶⁹ acționarii și investitorii că, prin deciziile ASF nr. 599, 600 și 601 din 24.06.2025, a fost aprobat proiectul de achiziție prin care societatea dobândește calitatea de acționar semnificativ al PAID S.A., deținând direct și indirect 26% din capitalul social, astfel:

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

Infinity Capital Investments S.A. a adus⁷⁰ la cunoștința investitorilor și acționarilor că Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj a eliberat în data de 01.07.2025 certificatul de înregistrare mențiuni emis în baza încheierii nr. 537742 din data de 26.06.2025 prin care s-a dispus înregistrarea în Registrul Comerțului a mențiunilor privind modificarea sediului social al Societății în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinară a Acționarilor nr. 4 din data de 29.04.2025 și cu Autorizația nr. 64 din data 06.06.2025 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Infinity Capital Investments S.A. a adus⁷¹ la cunoștința acționarilor și investitorilor faptul că ASF a emis Decizia nr. 732/31.07.2025 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Infinity Capital Investments S.A., inițiată de Societate, în conformitate cu Hotărârile AGEA nr. 6 și nr. 9 din 29.04.2025, ofertă cu următoarele caracteristici:

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

Conform raportului curent⁷² din data de 25.08.2025, în cadrul ofertei publice de cumpărare acțiuni emise de Infinity Capital Investments S.A. s-au achiziționat 41.994.250 acțiuni proprii reprezentând 9,7661% din capitalul social. Astfel, Infinity Capital Investments S.A., împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, dețineau 43.557.544 acțiuni, reprezentând 10,13% din capitalul social al societății.

Ca urmare a Deciziilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară nr. 877/09.09.2025, 878/09.09.2025 și 879/09.09.2025, în data de 15.09.2025 Infinity Capital Investments S.A. și filiala Gravity Capital Investments S.A. au fost înscrise în registrul acționarilor societății Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale S.A., în calitate de acționari ai acestei companii, potrivit raportului curent⁷³ din data de 15.09.2025.

În data de 24.09.2025, Infinity Capital Investments S.A. a vândut întreaga participație deținută la emitentul C.N.T.E.E. Transelectrica S.A, conform raportului curent⁷⁴ din data de 25.09.2025.

⁶⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250606163310_RC-06-06-2025-autorizare-schimbare-sediu-social.pdf

⁶⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250618171500_RC-18-06-2025-Operarea-diminuarii-capitalului-social.pdf

⁶⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250625103920_RC-25-06-2025-autorizatie-PAID.pdf

⁷⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250701161837_RC-01-07-2025-inregistrare-modificare-sediu-social-la-ORC.pdf

⁷¹ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250731120637_RC-31-07-2025-Aprobare-de-catre-ASF-a-documentului-de-oferta.pdf

⁷² https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250825150352_RC-25-08-2025-Rezultatele-ofertei-publice-de-cumparare.pdf

⁷³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250915145952_RC-15-09-2025-Finalizare-achizitie-actiuni-PAID.pdf

⁷⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20250925170527_RC-25-09-2025-vanzare-actiuni-Transelectrica.pdf

Potrivit raportului curent⁷⁵ din data de 06.11.2025, Infinity Capital Investments S.A. a vândut întreaga participație către BUILDCOM EOOD, respectiv un număr de 32.710.488 acțiuni UARG (reprezentând 91,42% din capitalul social al Argus S.A.), la prețul de 1,82 lei/acțiune.

Infinity Capital Investments S.A. a vândut⁷⁶ 908.441 acțiuni emise de Construcții Feroviare Craiova S.A. (reprezentând 77,5000% din capitalul social al emitentului), la prețul de 1,50 lei/acțiune, prin metoda „vânzare specială la ordin” pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de B.V.B., tranzacția aferentă fiind realizată în data de 15.12.2025.

Evenimente ulterioare

Infinity Capital Investments S.A. a informat⁷⁷ acționarii și investitorii că în urma emiterii de către ASF a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC-419-7/17.02.2026 aferent diminuării de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 01.10.2025, a fost operată diminuarea capitalului social la Depozitarul Central. Urmare a înregistrării acestei operațiuni, capitalul social al Infinity Capital Investments S.A. este de 39.000.000 lei, aferent unui număr de 390.000.000 acțiuni, iar numărul total de drepturi de vot este de 390.000.000.

Prin decizia ASF nr. 239/03.03.2026⁷⁸ a fost aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Infinity Capital Investments, cu următoarele caracteristici:

- Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 36.857.750 acțiuni, reprezentând 9,4507% din capitalul social;
- Valoarea nominală: 0,1 lei/acțiune;
- Prețul de cumpărare este de: 4 lei/acțiune;
- Perioada de derulare: 09.03.2026 — 20.03.2026;
- Intermediarul ofertei: Swiss Capital S.A.;
- Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă

9. Voluthema Property Developer SA⁷⁹

în milioane lei	S1 2025	2024	2023
Total active	90,91	90,02	78,30
Total datorii	2,27	2,76	2,97
Cifra de afaceri	1,32	8,00	7,31
Rezultat din exploatare	(0,47)	9,42	2,56
EBITDA	(0,31)	10,62	3,72
Marja EBITDA	-	132,77%	50,87%
Profit / (pierdere) net(ă)	0,43	8,93	2,66

Tabel nr. Rezultate financiare Voluthema Property Developer S.A. (comparație valorică)

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

În semestrul I 2025, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 1,32 milioane lei, mai mica cu 68% față de aceeași perioadă a anului anterior (6L 2024: 4,13 milioane lei), ca urmare a vânzării imobilului „Muntenia Business Center” din București în luna decembrie 2024.

Veniturile din închirierea spațiilor în suma de 1,03 milioane lei au realizat în proporție de 50% valoarea bugetată pentru întregul anul 2025 (BVC 2025: 2,06 mil. lei), și sunt cu 73% mai mici decât veniturile realizate în primul semestru al anului 2024 (2024: 3,78 milioane lei)

În semestrul I 2025 societatea a înregistrat un profit net de 0,43 milioane lei comparativ cu un profit net în valoare de 2,03 milioane lei înregistrat în semestrul I 2024.

⁷⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20251106110742_RC-06-11-2025-Vanzare-actiuni-Argus.pdf

⁷⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont25/INFINITY_20251216090514_RC-16-12-2025-vanzare-pachet-actiuni-CFED.pdf

⁷⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont26/INFINITY_20260217172256_RC-17-02-2026-Operare-diminuare-capital-social.pdf

⁷⁸ https://www.bvb.ro/infocont/infocont26/INFINITY_Dec_ASF_239_030326.pdf

⁷⁹ datele sunt preluate din informațiile furnizate de societate, calcule SAI Muntenia Invest S.A.



Evenimente importante

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

10. CI-CO SA București⁸⁰

în milioane lei	S1 2025	2024	2023
Total active	63,90	64,60	65,87
Total datorii	3,42	3,20	3,29
Cifra de afaceri	8,50	15,22	13,63
Rezultat din exploatare	2,94	4,05	3,30
EBITDA	3,85	5,82	4,95
Marja EBITDA	45,32	38,22	36,29%
Profit / (pierdere) net(ă)	3,48	4,39	4,40

Tabel nr. *Rezultate financiare CI – CO S.A. București. (comparație valorică)*

La 30.06.2025, activele totale ale companiei, în sumă de 63,90 milioane lei au înregistrat o diminuare cu 1,1% (0,70 milioane lei) comparativ cu activele totale înregistrate la 31.12.2024 (64,60 milioane lei). Această variație s-a realizat, în principal, pe fondul diminuării activelor imobilizate cu 0,9% (0,54 milioane lei), respectiv pe fondul diminuării activelor circulante cu 3,6% (0,26 milioane lei).

Cifra de afaceri, a înregistrat o creștere cu 10,7% (0,82 milioane lei) în primul semestru al anului 2025 comparativ cu cifra de afaceri înregistrată pentru aceeași perioadă a anului 2024 (7,68 milioane lei) pe fondul creșterii veniturilor din închiriere spații și prestări servicii.

În semestrul I 2024, CI-CO SA a realizat un profit net de 3,48 milioane lei, mai mare cu 27,7% față de profitul net obținut în aceeași perioadă a anului 2024 (2,72 milioane lei).

În cursul anului 2025, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 4,27 milioane lei (2024: 5,35 milioane lei).

Evenimente importante:

- În data de 15.04.2025 a avut loc AGOA⁸¹, în cadrul căreia s-au aprobat, în principal următoarele puncte: situațiile financiare la 31.12.2024, pe baza raportului administratorilor și a auditorului financiar, valoarea bruta a dividendului de 1,62 lei/acțiune, data plății dividendelor 13.06.2025, Bugetul de venituri și cheltuieli și a bugetului de investiții pentru anul 2025, remunerația fixă și variabilă pentru administratorii societății.
- În data de 28.04.2025 a avut loc AGEA⁸², în cadrul căreia s-au aprobat, în principal, modificarea obiectului de activitate al societății.

4.2 FILIALE/SOCIETĂȚI CONTROLATE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"⁸³, "societate-mamă"⁸⁴ și "filiale"⁸⁵ prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 31.12.2025 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 17 societăți toate fiind operaționale, cu excepția Avicola S.A. care se află în procedura de lichidare voluntară. În lista filialelor, este inclusă și Șantierul Naval Orșova, unde Longshield Investment Group are o participație de 47,063%.

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

⁸⁰ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁸¹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/CICO-Hotarari-AGA-O-15-04-2025/784F2>

⁸² <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/CICO-Hotarari-AGA-E-28-04-2025/DB7AB>

⁸³ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

⁸⁴ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

⁸⁵ 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



Filialele sunt monitorizate analitic, cu obiectivul de a crește valoarea acestora, prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de AGA ale entităților. Se urmărește constant evoluția filialelor, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și al poziției în piața în care activează, astfel încât variația valorii juste a acestora să nu influențeze negativ rezultatul anual înregistrat de Societate.

Din cele 17 filiale la data de 31 decembrie 2025:

- Trei filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm SA (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte SA (BCM); Șantier Naval Orșova (SNO);
- Șase filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: Bucur SA (BUCV), CI-CO SA (CICO), Mindo SA (MINO), Germina Agribusiness SA (SEOM), Semrom Oltenia SA (SEOL), Unisem SA (UNISEM);
- Opt filiale nu sunt listate: Firos SA, Mătășari Holding SA (denumire anterioară Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN SA), Voluthema Property Developer SA, Avicola SA București, ICPE Electric Motors SRL, Finagrom IFN SA, Inevitable Ventures SRL, Firgas Holding SRL⁸⁶.

În anul 2025, Societatea a încasat dividende de la filialele sale în sumă de 42,989 milioane lei (în 2024:40,69 milioane lei), ce reprezintă 33,70% din total dividende încasate pe parcursul anului (față de 44,19% în 2024).

La 31.12.2025 valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 1.068,50 milioane lei (31.12.2024: 861,75 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 32,65% (31.12.2024: 32,74%).

I	II	III	IV	V
BIOFARM SA BUCURESTI	Fabricarea preparatelor farmaceutice	412,48	12,60	51,68
FINAGROM IFN SA	Alte activități de creditare	205,74	6,29	100
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	86,17	2,63	99,97
CI-CO SA BUCURESTI	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	72,17	2,21	97,34
BUCUR SA BUCURESTI	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	63,40	1,94	67,98
FIROS S.A BUCURESTI	Fabricarea mortarului	51,20	1,56	99,69
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	Construcția de nave și structuri plutitoare	43,28	1,32	47,06
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	40,69	1,24	100
UNISEM SA BUCURESTI	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor și tutunului neprelucrat	25,37	0,78	76,91
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri și alte facilitati de cazare similare	20,29	0,62	73,98
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	18,80	0,57	90,39
SEMROM OLTENIA SA	Cultivarea cerealelor (exclusive orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de seminte oleaginoase	17,09	0,52	88,69
MINDO SA DOROHAI	Fabricarea mortarului	7,51	0,23	98,02
MATASARI HOLDING S.A. ⁸⁷	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	1,76	0,10	22,19

⁸⁶ Filială înregistrată la 31.10.2025

⁸⁷ În cadrul Programului de răscumpare acțiuni derulat de Mătășari Holding SA în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group SA 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 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.



I	II	III	IV	V
INEVITABLE VENTURES SRL	Activitati de consultanta pentru afaceri si management	2,35	0,07	100
FIRGAS HOLDING S.R.L.	Activitati ale holdingurilor	0,21	0,01	100
AVICOLA SA BUCURESTI⁸⁸	Creșterea păsărilor	-	0,00	89,97
TOTAL		1.068,50	32,65	

Tabel nr. 4.19 Lista filialelor Longshield Investement Group SA și valoarea de activ net certificată a acestora la 31.12.2025

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

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

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, în 2025 activele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

#	Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1	FINAGROM IFN SA	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	30.11.2025	100,0000	210.000	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
3	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	31.10.2025	18,1839	51.198.044	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
4	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	31.10.2025	136,5411	40.689.246	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
5	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	31.10.2025	93,9018	2.347.545	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
6	MINDO SA DOROHAI	32.595.770	31.10.2025	0,2303	7.508.029	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
7	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	31.10.2025	11,2673	86.165.353	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.20 Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.12.2025

Evaluarea participațiilor Longshield Investment Group SA în societățile menționate s-a realizat, în principal, utilizând abordarea prin venit – metoda discounted cash-flows, respectiv pentru Finagrom IFN SA, Firos SA București, ICPE Electric Motors S.R.L., Mindo SA Dorohoi și Voluthema Property Developer SA.

Pentru societățile Fargas Holding S.R.L. și Inevitable Ventures S.R.L., evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active – metoda activului net ajustat, în concordanță cu specificul activității și structura patrimonială a acestora.

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

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	106,33 %	3.269.787.559,89
Metoda angajamentului	106,43 %	3.272.802.149,52

Tabel nr. 4.21 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.12.2025

⁸⁸ Avicola București SA se află în procedură de lichidare voluntară

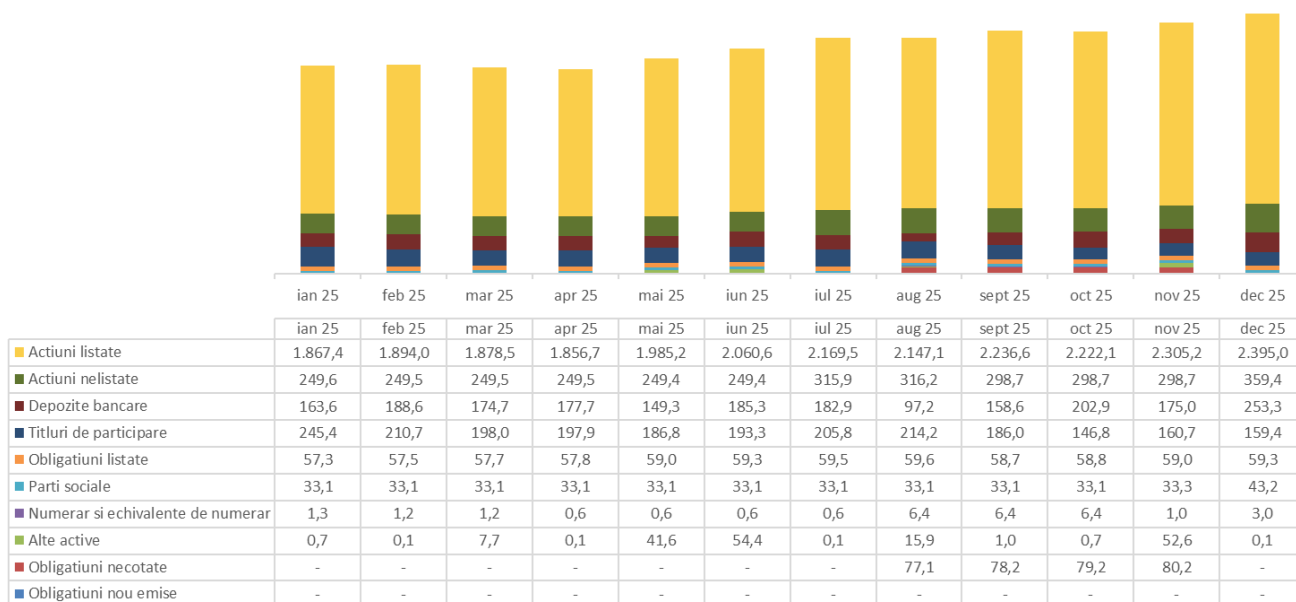
TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Pe parcursul anului 2025, Societatea a avut o tranzacție cu partea afiliată Firgas Holding SRL, către care s-au transferat contra 2.500 lei următoarele: Contransimex SA, Institutul Național de Sticlă SA București, Rafinăria SA Dărmănești, I.C.T.C.M. SA București, Horticola SA București, Cormoran - Prod Impex, Contor Group SA, Concordia A4 SA București, Bucharest Film Studios SA, Banca Internațională a Religiiilor SA București, Romsuintest SA Periș, Turnătoria Centrală - Orion SA Câmpina, Siderca SA Călărași, Hidrojet SA Breaza, Bueno Panduri SA București, Agrosem SA Timișoara, Vulcan SA București, Aluniș SA București, Sanevit SA Arad, Agroexport SA Constanța, Agroind Unirea SA Mănăstirea, Proed SA București, Rom Vial SA București, Rafo SA Onești, Romsit SA București.

4.3 ALTE SUBPORTOFOLII

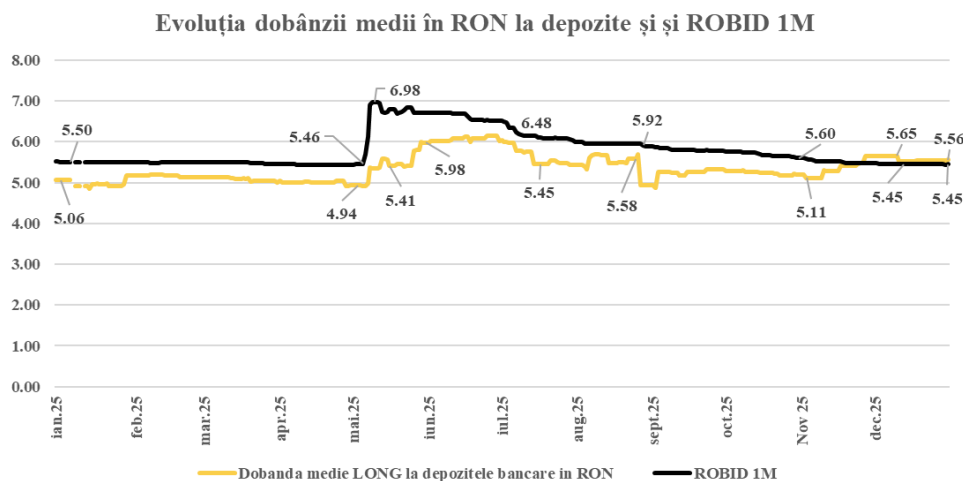
Evoluția valorii altor subortofolii ale Societății din cursul anului 2025 este prezentată în graficul de mai jos:

Grafic: EVOLUȚIA ELEMENTELOR PRINCIPALE ALE PORTOFOLIULUI SOCIETĂȚII ÎN 2025 (mil. lei)



DEPOZITE BANCARE

În graficul de mai jos este prezentată valoarea dobânzii medii lunare la depozitele Societății în cursul anului 2025, în comparație cu ROBID la o lună publicat de BNR:



Grafic nr. 4.7 ROBID la o lună (minim 5,43%, maxim 6,98%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății

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

Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus pentru anul 2025 este în valoare de 5,45% și nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada ianuarie – decembrie 2025 a fost de 1,59%. Graficul evidențiază o evoluție relativ volatilă, dar fără tendințe extreme, atât pentru dobânda medie la depozitele în RON, cât și pentru ROBID 1M. ROBID 1M a înregistrat un episod de creștere mai accentuată, depășind temporar nivelul de 6%, după care s-a corectat și s-a stabilizat în jurul intervalului 5,5–5,6% (ROBID 1M mediu pentru anul 2025 5,81%). Dobânda medie la depozite a avut o dinamică mai temperată, crescând gradual și rămânând în general sub nivelul ROBID, cu valori în jur de 5,3–5,5% spre finalul perioadei analizate. Per ansamblu, se observă o stabilizare a condițiilor monetare și o reducere a diferenței dintre rata interbancară și dobânzile oferite la depozite, ceea ce sugerează o ajustare echilibrată a pieței monetare. . La finalul anului 2025, Societatea deținea 253,29 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 7,74% 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.

OBLIGAȚIUNI

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

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

Tabel nr. 4.23 Situația obligațiunilor în sold la 31.12.2025

Valoarea totală a obligațiunilor în activul net la 31.12.2025 este de 59.300.000 lei.

În perioada raportată operațiunile cu obligațiuni au fost reprezentate de cumpărarea în august 2025 a unui număr de 15 mil. obligațiuni emise de PK Development Holding S.A. Prețul (valoarea nominală) a unei obligațiuni a fost de 1 Euro. Perioada de rambursare a obligațiunilor este de maximum 36 de luni de la data alocării obligațiunilor, acestea urmând a fi răscumpărate integral la data scadenței finale, cu posibilitatea rambursării anticipate, în condițiile documentului de



ofertă. Prin decizia societății emitente⁸⁹, în 30.12.2025 a fost rambursată anticipat emisiunea de obligațiuni, astfel, Longshield Investment Group SA, a încasat integral suma reprezentând principalul obligațiunilor subscrise, precum și cuponul de dobândă aferent acestora, în conformitate cu termenii și condițiile prevăzute în documentația de emisiune a obligațiunilor.

TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 decembrie 2025, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 7 fonduri de investiții (2 fonduri deschise de investiții și 5 fonduri închise de investiții).

Denumire	Unități de fond deținute	VUAN	Valoare, lei	Moneda
STAR VALUE	23.042,2900	1.873,5500	43.170.882	RON
FII MULTICAPITAL INVEST	4.337,0000	4.479,2300	19.426.421	RON
STAR NEXT	323.767,8700	14,1019	4.565.742	RON
ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	1.052,2600	58.926.560	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	18.130,7804	8.340.159	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.124,7000	866.622	RON
ACTIVE PLUS	1.308,8134	18.403,7500	24.087.075	RON
Total			159.383.461 lei	

Tabel nr. 4.25 Situația titlurilor de participare în sold la 31.12.2025

Valoarea portofoliului titlurilor de participare la 31.12.2025 a înregistrat valoarea de: 159.383.461 lei.

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

- Au fost vândute 504.069,9136 unități de fond ale ACTIVE DINAMIC în valoare de 2.865.234 lei;
- Au fost vândute 2.782,41 unități de fond la FII Optim Invest în valoare de 39.262.084 lei;
- Au fost vândute 6.146,00 unități de fond la FII BET-FI INDEX INVEST în valoare de 5.446.688 lei;
- Au fost vândute 114,194438 unități de fond la CERTINVEST ACTIUNI în valoare de 50.850.700 lei;
- Au fost vândute 2.787,6550 unități de fond la FIA ACTIVE PLUS în valoare de 45.000.000 lei;
- Au fost cumpărate 3.735,72 unități de fond la STAR VALUE în valoare de 5.499.988 lei.

La finalul anului 2025, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 159.383.461 lei, care reprezintă 4,87% din activul total certificat, în reducere cu 99,97 milioane lei (-38,55%) față de sfârșitul anului 2024, când se înregistrau unități de fond în valoare totală de 253.350.364 lei.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

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

- Subscriere la societatea nou înființată Inevitable Ventures SRL în valoare de 2,5 milioane lei;
- Majorare de capital social cu aport în numerar efectuată prin mărirea numărului de acțiuni a emitentului ICPE Electric Motors SRL în valoare de 28,8 milioane lei ;
- Subscriere la societatea nou înființată Fargas Holding SRL în valoare de 0,21 milioane lei;

La 31.12.2025, părțile sociale deținute de Longshield Investment Group SA au fost în valoare totală de 43.246.791 lei.

⁸⁹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/ELMA-Subscriere-obligatiuni-corporative/82AC8>

5. LITIGII

Administratorul asigură apărarea, exercitarea și valorificarea drepturilor Societății. În acest scop, activitatea de servicii juridice este asigurată prin consilieri juridici și avocați.

În evidența Compartimentului Administrare Situații Speciale, la data de 31.12.2025 se află un număr de 22 dosare de instanță, dintre care 14 litigii cu profesioniști, 6 litigii civile, 2 litigii penale.

Referitor la cele 2 litigii penale menționăm faptul că în aceste dosare Longshield Investment Group are calitatea de reclamant, respectiv de parte vătămată.

În cea mai mare parte din cele 14 litigii cu profesioniști, Societatea are calitatea de reclamant, obiectul litigiilor reprezentând anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri ale AGA la entitățile din portofoliul Societății. Exemplificăm în acest sens litigiile cu Societatea Unirea Shopping Center SA, Alstom Transport SA Valea cu Pesti SA și Sinteref Azuga SA. Menționăm faptul că pe rolul instanțelor există mai multe litigii cu unele dintre societățile enumerate anterior.

O altă serie de litigii din această categorie au reprezentat-o litigiile apărute ca urmare a Legii 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.

Demersurile întreprinse de Longshield Investment Group SA vizează obligarea societăților la plata sumelor de bani reprezentând contravaloarea acțiunilor, sume datorate ca urmare a formulării cererilor de retragere și stabilirii prețului per acțiune. Pe rol, în acest moment, a rămas în această categorie doar litigiul cu Timpuri Noi SA, societate care, în data de 15 decembrie 2020, a intrat în faliment. Societatea a fost a fost înscrisă la masa credală și, ca urmare a derulării procedurii de faliment și vânzare a activelor societății, la data de 22.07.2022, SIF Muntenia (Longshield Investment Group SA) a încasat integral creanța în suma de 2.628.454,56 lei, așa cum era ea înregistrată în tabelul definitiv de creanțe al debitoarei Timpuri Noi SA. Dosarul înregistrat în baza de date la acest moment este un dosar în pretenții, suspendat ca urmare a deschiderii procedurii de faliment și va fi închis după închiderea dosarului de faliment a societății Timpuri Noi SA.

Calitatea de pârât o are Longshield Investment Group SA într-un dosar în care, reclamanta Unirea Shopping Center SA, a solicitat constatarea nulității absolute a hotărârilor nr.3-8 a AGOA SIF Muntenia SA din data de 13.02.2024. Instanța de fond a respins cererea reclamantei, la data prezentului raport fiind formulat apel de către Unirea Shopping Center SA.

În ceea ce privește litigiile civile înregistrate, la 31.12.2025 acestea sunt în număr de 6, dintre care doar 2 sunt singurele rămase pe rolul instanțelor de judecată în care SIF Muntenia (Longshield Investment Group SA) este chemată în garanție (sau se solicită emiterea unor decizii de despăgubiri), de către societăți la care SIF Muntenia a fost la un moment dat acționar, pentru a fi obligată la plata unor sume de bani în ipoteza în care cererile de revendicare a unor bunuri aparținând societăților respective ar fi admise și societatea obligată să restituie bunurile din patrimoniul său. În toate cauzele s-a invocat excepția lipsei calității procesuale a SIF Muntenia (Longshield Investment Group SA), susținând că, potrivit dispozițiilor legale aplicabile în materie, despăgubirile nu pot fi făcute decât de către instituțiile implicate ale statului, respectiv AVAS sau Statul Român prin Ministerul Finanțelor. Această soluție a fost, de altfel, confirmată de către ICCJ.

Facem precizarea că Longshield Investment Group (fosta SIF Muntenia) nu a fost niciodată obligată la plata vreunei sume de bani în litigii cu acest obiect.

Într-un alt dosar din această categorie, Longshied Investment Group SA are calitatea de pârât, reclamantul - o persoană fizică acționar al societății solicitând obligarea societății la plata dividendelor datorate pentru acțiunile pe care le deține la Longshield Investment Group SA. A fost formulată întâmpinare invocându-se prescripția dreptului de a mai cere plata dividendelor, dat fiind faptul că au trecut mai bine de 3 ani de la data la care acesta avea posibilitatea să le ridice.

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

6. 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 2025 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

Pe parcursul anului 2025, riscurile macroeconomice s-au menținut la un nivel ridicat, fiind determinate în principal de persistența incertitudinilor geopolitice, de tensiunile din comerțul internațional și de evoluțiile politicilor monetare și fiscale la nivel global. Acest context a continuat să influențeze negativ perspectivele de creștere economică, atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente.

Pe plan extern, anul 2025 a fost caracterizat de o combinație de evoluții pozitive punctuale și factori structurali de risc. Deși au fost înregistrate anumite progrese în planul relațiilor comerciale internaționale, nivelul general de incertitudine privind orientarea politicilor economice și comerciale a rămas ridicat la nivel global. În același timp, contextul geopolitic a continuat să fie tensionat, în special la nivel european, pe fondul prelungirii conflictului militar din Ucraina, cu implicații asupra securității energetice, lanțurilor de aprovizionare și stabilității economice regionale.

Un alt factor relevant îl constituie politica monetară a principalelor bănci centrale. Rezerva Federală a Statelor Unite a menținut o abordare prudentă, în contextul în care rata inflației s-a situat în continuare peste ținta pe termen mediu de 2%. În prima jumătate a anului, respectiv din ianuarie până în iulie 2025, FED a menținut neschimbată rata dobânzii de politică monetară, la nivelul de 4,50%. Ca urmare a ședințelor FOMC desfășurate în a doua jumătate a anului, au fost aplicate trei reduceri succesive ale ratei dobânzii de politică monetară (a câte 25 bps fiecare), înregistrând astfel nivelul de 3,75% la finalul anului 2025. Deși inflația generală a continuat să se tempereze față de maximele din 2022, nu este o certitudine faptul că tendința descendentă este una solidă și durabilă.

În zona euro, Banca Centrală Europeană a redus în prima jumătate a anului 2025 de patru ori rata dobânzii de politică monetară, de la 3,15% la 2,15%. Începând cu luna iunie a anului 2025, BCE păstrează constantă rata dobânzii de politică monetară, la nivelul de 2,15%. Presiunile inflaționiste au continuat să fie reprezentate de dinamica costurilor unitare cu forța de muncă, precum și de volatilitatea prețurilor energiei, amplificată de incertitudinile geopolitice.

În acest context, riscurile legate de inflație au rămas relevante la nivel global. Deși tendința generală a fost de temperare a dinamicii inflaționiste comparativ cu anii anteriori, factorii structurali continuă să exercite presiuni asupra nivelului general al prețurilor. Perspectivele pentru începutul anului 2026 indică o scădere lentă a inflației, cu diferențe semnificative între regiuni și economii.

La nivel național, inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Potrivit datelor publicate de Institutul Național de Statistică, rata anuală a inflației s-a situat în 2025 la un nivel de 9,70%.

În ceea ce privește politica monetară internă, Banca Națională a României a menținut pe tot parcursul anului 2025 rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5%, reflectând o abordare prudentă în fața riscurilor inflaționiste persistente. În cadrul ședinței din 19 ianuarie 2026, Consiliul de administrație al BNR a reconfirmat această poziție. Evaluările BNR relevă perspectiva descreșterii lente a ratei anuale a inflației în primele trei luni din 2026, pe fondul influențelor decurgând

din evoluția cotațiilor unor mărfuri, inclusiv agroalimentare, și din efecte de bază ce se vor epuiza în a doua parte a anului curent.

Conflictul din Orientul Mijlociu declanșat la începutul lunii martie 2026 între Israel și Iran a provocat o creștere bruscă a prețurilor la combustibil și a sporit riscurile pe piețele financiare internaționale. Incertitudinea geopolitică generează o volatilitate extremă pe piețele de capital, șocuri inflaționiste majore prin prețul energiei și devalorizarea activelor financiare expuse regiunii.

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

1. Riscul de piață

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

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,73% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc foarte scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii decembrie 2025 a fost de 6,67%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

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

4. Riscul de credit

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

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

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital este cauzată, în principal, de posibilitatea apariției incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii. Pentru Societate, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului calculează



indicatori care determină valoarea expunerilor la acțiunile emise de societățile listate și nelistate din portofoliu care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment, cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin profilul de risc aprobat.

5. Riscul de concentrare

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

Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	10,98%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	27,77%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	27,77%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,09%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	3,37%	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 31.12.2025

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul anului 2025, un procent de 93,33% din activul total al fondului este investit în produse denominate în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran României. Aceasta este la momentul actual încadrata pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch, Moody's și Standard & Poor's au reconfirmat în August 2025, Septembrie 2025, respectiv Octombrie 2025 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la "BBB-".

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard & Poor's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Oct 25	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Sep 25	Baa3	Baa3	Negativă
Fitch	Confirmare rating și menținere perspectivă	Aug 25	BBB-	BBB-	Negativă

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

7. Riscul de contraparte

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

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

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

8. Riscul de lichiditate

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

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.12.2025, are valoarea de 62,45 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

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

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

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	0,35%	2,01%	6,01%	10,24%	34,62%	46,75%

Tabel nr. 6.3: Benzi lichiditate

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul anului 2025 arată că fondul se încadrează pentru patru benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc foarte ridicat (2-7 zile), pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile). La acest capitol putem să menționăm faptul că, chiar dacă fondul Longshield Investment Group SA are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată pentru anumite scadențe, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment. Cu alte cuvinte, considerând și asumptiile exprimate în Testul de lichiditate anual 2025, suntem îndreptățiți să subliniem faptul că Longshield Investment Group SA este un fond suficient de lichid astfel încât poate onora în orice moment obligațiile care rezultă din pasivul bilanțier.

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 anului 2025 principalele riscuri macroeconomice au fost reprezentate de incertitudinea geopolitică, de evoluțiile inflaționiste și de schimbările intervenite în contextul politicii comerciale promovate de administrația americană. Acești factori au potențialul de a genera implicații semnificative de natură economică, financiară, socială și politică.

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

În 2025 nu au fost raportate riscuri 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 externe.

10. Riscul strategic

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

11. Riscul reputațional

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

Aparițiile în presă ale Societății sunt monitorizate zilnic, prin intermediul unei firme specializate de PR, fiind comunicate conducerii executive și Consiliului de Adminsitrație 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 risc sistemic și de contagiune, pe parcursul anului 2025 au continuat să se manifeste conflictele militare și tensiunile geopolitice cu impact semnificativ asupra mediului economic global. Războiul din Ucraina a rămas un factor major de instabilitate regională, cu efecte persistente asupra lanțurilor de aprovizionare, asupra evoluției prețurilor energiei și asupra încrederii investitorilor. În același timp, tensiunile recurente din Orientul Mijlociu au amplificat riscul de instabilitate la nivel global, contribuind la creșterea volatilității pe piețele de mărfuri și financiare.

În paralel, schimbările intervenite în orientarea politicii economice și comerciale a Statelor Unite ale Americii au sporit gradul de incertitudine la nivel internațional, cu potențial de afectare a fluxurilor comerciale și a stabilității financiare globale. Ansamblul acestor factori poate genera îngrijorări suplimentare și consecințe economice internaționale dificil de cuantificat, precum riscuri asociate unor posibile crize ale pieței petrolului, ale energiei sau ale transportului de mărfuri și persoane, cu impact asupra industriilor conexe sau pot atrage o criză de lichidități la nivel mondial.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group SA, societatea Banca Transilvania, fiind principala deținere a societății, poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic. 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, antreprenariat 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 27,77% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 31.12.2025. Referitor la această expunere, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

13. Riscurile de durabilitate

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

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

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

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

EFFECTUL DE LEVIER

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

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

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Test de stres

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 Autorității de Supraveghere Financiară. În anul 2025, Compartimentul Managementul Riscului din cadrul Administratorului a realizat o simulare de criză (test de stres) pentru Societate pentru data de 31.10.2025.



Scopul acestei simulări a fost obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză asupra portofoliului Societății și a valorii activelor aflate în administrare. Tipurile de risc vizate de această simulare au fost riscul de piață și riscul de credit. Întrucât Longshield Investment Group SA este un FIA care nu emite în mod continuu unități de fond și nu primește cereri de răscumpărare, nu a fost luat în considerare riscul de lichiditate, în vederea onorării unor astfel de cereri.

Pentru construirea scenariului de criză au fost identificați și aprobați factori de stres care ar putea influența portofoliul, respectiv acele evenimente care, deși relativ rare, ar putea avea un impact important asupra activelor Societății. Această simulare de criză a avut două direcții:

- a. Fiecare categorie de instrumente financiare a fost supusă analizei cu privire la reacția unui șoc în mod separat, individual;
- b. Toate categoriile de instrumente financiare din portofoliu au fost testate la un șoc simultan.

În aplicarea șocurilor individuale, acolo unde a fost posibil, a fost efectuată o analiză de sensibilitate (sensitivity analysis) asupra portofoliului.

Ca și concluzie a testului, putem menționa faptul că Societatea are o importantă componentă investițională expusă la riscul de scădere a prețului acțiunilor și, de asemenea, la riscul de credit. Totodată, materializarea anumitor scenarii ar putea conduce la depășirea unor limite prevăzute în profilul de risc, pentru anumiți indicatori. Analizele de sensibilitate efectuate au reliefat scăderile/creșterile activelor administrate (în valoare absolută cât și procentual) în funcție de modificările procentuale ale parametrilor luați în considerare.

Test de lichiditate

În anul 2025, conform legislației în vigoare⁹⁰, s-a realizat un test de lichiditate pentru Societate, prin simularea unei serii de condiții, scopul acestei simulări fiind obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză de lichiditate asupra activelor, pasivului și lichidității globale a Societății. Riscul vizat de această simulare este riscul de lichiditate, acesta fiind riscul ca o poziție să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate.

Chiar dacă Societatea are o importantă componentă de expunere la riscul de lichiditate și de scădere a prețului acțiunilor, aceasta nu este expusă, prin natura sa, cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către Societate să aibă un efect limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment. Rezultatele obținute subliniază faptul că Societatea are o bază de lichidități importantă, astfel încât își poate onora obligațiile care rezultă din pasivul bilanțier. Este de menționat și faptul că materializarea scenariilor luate în calcul nu va conduce la depășirea limitelor de deținere, așa cum acestea sunt specificate în reglementările legale incidente activității Societății.

7. 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.

⁹⁰ Norma ASF nr. 39/2020 pentru aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA

Acțiunile emise de Societate sunt înscrise pe piața reglementată a BVB (simbol SIF4 și LONG începând cu 21.10.2024) 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.

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

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI⁹¹ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

Prețul de închidere al acțiunilor Societății s-a redus cu 2,07% la finalul anului 2025 comparativ cu finalul anului 2024, iar comparativ cu 31.12.2023 a crescut cu 24,75%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății pe parcursul anului 2025 a fost de 83.596.693 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 5,75% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.12.2025. Dintre acestea, pe piața Regular au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 10,19 milioane lei, piața Deals au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 41,5 milioane lei. Prețul mediu al unei acțiuni la data de 31.12.2025 a fost de 1,9517 lei, în timp ce la 31.12.2024 este de 1,5727 în timp ce la 29.12.2023 era de 1,495 lei, iar la 30.12.2022 a fost în valoare de 1,220 lei.

În 2025 a avut loc diminuarea capitalului social al Societății și a numărului de acțiuni în circulație prin operațiunea de anulare în urma răscumpărării acțiunilor. Conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 2 din data de 29.04.2025 a fost aprobată reducerea capitalului social de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei, prin anularea unui număr de 16.362.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 18.12.2024 - 10.01.2025 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii, ofertă publică derulată în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 6 din data de 21.06.2023.⁹² În data de 24 decembrie 2025 Societatea a informat⁹³ despre emiterea Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii A.G.E.A. nr. 2 din data de 29.04.2025. „Ca urmare a acestei diminuări, capitalul social al Societății are valoarea de 74.474.384,50 lei, divizat în 744.743.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune și un număr de 744.743.845 drepturi de vot asociate acestora. Diminuarea capitalului social a fost înregistrată la Depozitarul Central pe 29 decembrie 2025⁹⁴.

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada ianuarie-decembrie 2025:

	REGS ⁹⁵	DEALS ⁹⁶	POF ⁹⁷
Număr tranzacții	5.332	1	57
Număr acțiuni tranzacționate	5.721.475	20.750.000	16.362.000
Valoare totală a tranzacțiilor	10.190.793	41.500.000	31.905.900
% din numărul total de acțiuni⁹⁸	0,77	2,79	2,20

Tabel nr. 7.1 Longshield Investment Group în anul 2025

⁹¹ La data de 23.02.2025 ponderea LONG în indice era de 15,44%

⁹² <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Notificare-depunere-la-ASF-a-Documentului-de-Oferta-Publica-de-Cumparare/F99BA>

⁹³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Inregistrarea-instrumentelor-financiare-ale-emitentului-la-A-S-F-/EACAE>

⁹⁴ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Inregistrarea-diminuarii-capitalului-social-la-Depozitarul-Central/F58C3>

⁹⁵ Piața principală (Regular) a BVB

⁹⁶ Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției

⁹⁷ Ofertă Publică de Cumpărare

⁹⁸ Tranzacționate și aflate în circulație

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

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

31/12/2025			
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.925.193	451.691.346	60,651
Persoane fizice nerezidente	2.069	1.593.528	0,214
Persoane juridice rezidente	101	260.879.108	35,029
Persoane juridice nerezidente	9	30.579.863	4,106
TOTAL	5.927.372	744.743.845	100

Tabel nr. 7.2 Structura acționariatului la 31.12.2025

Sursa: Depozitarul Central SA

Drepturile acționarilor Societății sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. Societatea aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice⁹⁹.

8. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul este angajat în menținerea și dezvoltarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă, pentru asigurarea unui proces decizional eficient, care să conducă la viabilitatea pe termen lung a afacerii, atingerea obiectivelor companiei și crearea unei valori sustenabile pentru toate părțile interesate.

Administratorul Longshield Investment Group SA, prin respectarea Codului de Guvernanță Corporativă al BVB asigură acuratețea și transparența procesului decizional al Societății și permite acces egal pentru toți acționarii la informații relevante, fiind un mijloc de a păstra competitivitatea Societății într-un mediu din ce în ce mai afectat de schimbări accelerate.

Regulamentul de guvernanță corporativă al Societății prezintă structurile de guvernanță corporativă, regulile și procedurile de luare a deciziilor, standardele de guvernare care asigură aplicarea principiilor generale de administrare și control ale activității Societății în beneficiul acționarilor. Acesta poate fi consultat pe website-ul Societății, secțiunea *Guvernanță corporativă*¹⁰⁰.

Setul de reguli de guvernanță corporativă definește structura prin care sunt stabilite obiectivele Societății, mijloacele prin care acestea pot fi atinse în mod eficient și transparent în relația cu acționarii și procesul de monitorizare a activității și a performanței.

Structuri de Guvernanță Corporativă

Administrarea Societății se realizează în sistem unitar, cu respectarea prevederilor Legii societăților nr. 31/1990 și ale Actului Constitutiv. În conformitate cu actul constitutiv, administrarea Societății se realizează în baza unui Contract de administrare încheiat cu Administratorul.

În perioadele dintre AGA, activitatea Administratorului este supravegheată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor (CRA), organism de supraveghere alcătuit din 3 persoane fizice alese de către AGA, pentru un mandat de 4 ani. Atribuțiile și responsabilitățile CRA sunt stabilite prin Actul Constitutiv al Societății.

⁹⁹ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

¹⁰⁰ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

Adunarea Generală a Acționarilor

AGA este organul suprem de conducere al Societății.

Adunările generale sunt ordinare și extraordinare. AGOA se întrunește cel puțin o dată pe an în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar. AGEA va fi convocată ori de câte ori este nevoie. AGOA sau AGEA, după caz, se convoacă de către CA al Administratorului în condițiile legii, precum și la cererea acționarilor reprezentând cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării sau la cererea ASF.

Atribuțiile AGA sunt specificate în Actul constitutiv și respectă prevederile legale în vigoare. Actul constitutiv actualizat este publicat pe pagina web a Societății, www.longshield.ro, în secțiunea dedicată. Hotărârile AGA se iau cu vot deschis sau vot secret. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor CRA sau al revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare. Hotărârile AGA, luate cu respectarea legii și Actului constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.

AGA este prezidată de unul dintre reprezentanții permanenți desemnați de către Administrator și înregistrat la Registrul Comerțului ca reprezentant legal al Societății.

AGA sunt convocate de Administrator cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită pentru desfășurare. CA al Administratorului aprobă proceduri privind organizarea și desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF incidente. Procedurile de participare și de vot în AGA sunt puse la dispoziția acționarilor, la sediul Societății și afișate pe pagina web a Societății, împreună cu informațiile și materialele referitoare la AGA: convocatorul AGA, materialele informative și documentele supuse dezbaterilor și aprobărilor AGA, formularele de împuternicire specială și buletinele de vot prin corespondență, hotărârile adoptate de AGA și rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi. Deciziile adoptate în cadrul AGA sunt raportate către ASF și BVB, sunt publicate într-un cotidian de circulație națională și în Monitorul Oficial partea a IV-a.

Administratorul depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor Societății, indiferent de numărul acțiunilor deținute, inclusiv acționarilor nerezidenți, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale.

În cursul anului 2025, au avut loc următoarele AGA ale Societății:

1. AGOA din data de 29 aprilie 2025, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 29 aprilie 2025, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
2. AGEA din data de 29 aprilie 2025, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 29 aprilie 2025, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
3. AGOA din data de 28 octombrie 2025, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 28 octombrie 2025, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
4. AGEA din data de 28 octombrie 2025, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 28 octombrie 2025, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății.

Rapoartele curente aferente Adunărilor Generale ale Acționarilor Societății prezentate mai sus sunt disponibile, pentru consultare, pe website-ul Societății, respectiv www.longshield.ro, în secțiunea dedicată și pe website-ul BVB.

Consiliul Reprezentanților Acționarilor Societății (CRA)

CRA este un organism care reprezintă interesele acționarilor Societății în relația cu administratorul său.

CRA are, în principal, următoarele atribuții:



- reprezintă Societatea în raport cu administratorul său;
- negociază și încheie contractul de administrare;
- urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către administrator prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de AGA a Societății;
- analizează rapoartele periodice întocmite de Administrator referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea Societății;
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul Societății;
 - apărarea drepturilor și intereselor Societății în fața instanțelor judecătorești, arbitrale, precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative.
- solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității Administratorului în prevederile contractului de administrare, ale regulamentelor ASF, ale programelor anuale de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de AGA a Societății și ale legislației aplicabile;
- verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii AGA Societății;
- verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de către Administrator și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării AGA Societății;
- verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului Societății;
- verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al Societății, în vederea prezentării acestuia în AGA a Societății;
- verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de către administrator în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
- verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în AGA Societății;
- verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Conform Hotărârii AGOA din data de 22.06.2022, componența Consiliului Reprezentanților Acționarilor Societății este după cum urmează: domnul Gioga Ștefan Dragoș, domnul Pană Robert-Cosmin și domnul Ștefan George-Alin. Membrii CRA au fost aleși pentru un mandat de patru ani. Ca urmare a deciziei adoptate în ședința din 10.08.2022, membrii CRA au ales pe domnul Ștefan Dragoș Gioga în funcția de Președinte al CRA. Domnul Ștefan Dragoș Gioga a deținut funcția de Președinte al CRA și în mandatul anterior.

Administratorul Societății

Pe parcursul anului 2025, Societatea a fost administrată de către SAI Muntenia Invest SA în baza contractului de administrare avizat de către ASF prin Avizul nr. 165 / 22.07.2020, cu o valabilitate de 4 ani. SAI Muntenia Invest SA a fost reales ca si Administrator prin Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGO) în data de 13 februarie 2024, pentru o perioadă de 4 ani începând cu 24.04.2024 până la 24.04.2028, prin actul adițional nr.2 la contractul de administrare.

Administratorul este reprezentat de către cei trei membri ai CA, precum și de reprezentanții permanenți desemnați. Membrii CA ai Administratorului sunt aleși de către AGA Administratorului pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realesi. Membrii CA trebuie să îndeplinească cumulativ condițiile generale prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990 și cele incidente entităților reglementate de ASF. Membrii CA ai Administratorului sunt autorizați de către ASF.

Președintele CA este ales de AGOA Administratorului. Structura și componența CA sunt în conformitate cu cerințele legislației specifice aplicabile, astfel încât Administratorul să-și îndeplinească în mod eficient obligațiile ce îi revin. Structura CA asigură un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât procesul decizional al consiliului să nu poată fi dominat de o persoană sau un grup restrâns de persoane.

Obligațiile Administratorului sunt reglementate de dispozițiile referitoare la mandat și de cele special prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, de legislația pieței de capital, de reglementările ASF



aplicabile, de prevederile actelor constitutive ale Administratorului și ale Societății, precum și de prevederile contractului de administrare.

Nu există acorduri sau înțelegeri de familie prin care SAI Muntenia Invest SA a fost numită Administrator al Societății.

Administratorul nu deține acțiuni ale Societății sau la societățile unde Societatea deține controlul.

La momentul elaborării prezentului raport, Administratorul are următoarele obligații contractuale privind administrarea Societății:

a) să administreze investițiile Societății, iar în administrarea acestora Administratorul să desfășoare următoarele activități:

- exercită, în contul Societății, drepturile ce decurg din deținerea de instrumente financiare;
- achiziționează instrumente financiare în contul Societății, folosind resursele financiare ale acesteia;
- tranzacționează instrumente financiare din portofoliul Societății, cu caracter temporar sau definitiv, parțial sau integral, inclusiv cele prin care se constituie drepturi reale.

b) să desfășoare activități privind:

- servicii juridice și de contabilitate aferente administrării Societății;
- cercetarea de piață;
- evaluarea portofoliului Societății și determinarea valorii instrumentelor financiare emise de Societate, inclusiv aspectele fiscale;
- monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;
- încheierea unui contract cu o societate care să țină evidența deținătorilor de instrumente financiare emise de Societate;
- distribuția veniturilor cuvenite acționarilor Societății;
- emiterea de acțiuni ale Societății;
- ținerea evidențelor Societății.

c) să desfășoare activități specifice privind marketingul instrumentelor financiare emise de Societate;

d) să exercite orice alte activități privind administrarea Societății, cu respectarea prevederilor legislației aplicabile.

Principalele obiective ale Administratorului sunt definite prin programele anuale privind administrarea Societății și sunt supuse aprobării AGA.

În anul 2025, componența CA a Administratorului și pregătirea profesională a membrilor săi a fost următoarea:

Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat*	Calificări
Adrian Simionescu	Președinte	20.08.2029	Doctor în Economie (PhD), Facultatea de Relații Economice Internaționale, Academia de Studii Economice din București; Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea Bioterra; Licențiat în Economie, Academia de Studii Economice din București; Master – Managementul Calității și Managementul Crizei, Academia de Studii Economice din București; CV-ul poate fi consultat aici. În anul 2025, prin Autorizația nr. 85/07.08.2025, ASF a autorizat pe domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 20.08.2025. Totodată, domnul Adrian Simionescu a fost ales în funcția de Președinte al



Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat*	Calificări
Consiliului de Administrație pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20.08.2025.			
Dorina Teodora Mihăilescu	Membru	27.12.2029	Școala Națională de Studii Politice și Administrative, Facultatea de Științe Politice; Colegiul Național de Apărare; Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Comerț; CV-ul poate fi consultat aici . În anul 2025, prin Autorizația nr. 124/24.10.2025, ASF a autorizat pe doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 27.12.2025.
Sergiu Mihailov	Membru	05.10.2028	Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea București; Licențiat în Finanțe – Asigurări, Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest Timișoara; Membru al Association of Chartered Certified Accountants, Marea Britanie; Membru al Camerei Auditorilor Financieri din România și al Camerei Consultanților Fiscali din România; CV-ul poate fi consultat aici .

*Data de expirare a autorizației emise de către ASF
Tabel nr. 8.1 Componenta CA al Administratorului

În cursul anului 2025, întâlnirile CA au avut loc la sediul Administratorului. În anul 2025, CA s-a întrunit în 65 de ședințe¹⁰¹, în cadrul cărora au fost analizate aspectele ce vizează buna funcționare a Societății și perspectivele de dezvoltare ale acesteia.

Contractul de administrare încheiat cu SAI Muntenia Invest SA (Administratorul)

Prețul contractului de administrare încheiat între Societate și Administrator este reprezentat de comisionul de administrare, format dintr-un comision lunar de administrare și un comision de performanță, determinate și plătite conform criteriilor prezentate în capitolul V al contractului de administrare, aprobat în AGOA din data de 23 aprilie 2020.

Comisionul de administrare este compus dintr-un comision lunar și un comision de performanță anual, acordat, dacă este cazul, în condițiile prevăzute în contractul de administrare:

- comisionul lunar se calculează și se plătește lunar și este egal cu 0,125% din valoarea activului total așa cum acesta a fost certificat de către Depozitarul Societății pentru ultima zi calendaristică a lunii;

¹⁰¹ Conform secțiunii A- Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

- comisionul de performanță anual se calculează la finalul anului și se plătește după aprobarea de către AGA a situațiilor financiare și este egal cu 10% din valoarea cu care profitul brut realizat depășește profitul brut prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de AGA Societății, pentru anul pentru care s-a înregistrat profitul.

Comisionul de administrare aferent exercițiului financiar 2025 a fost în sumă de 62,33 milioane lei, reprezentând 2,28% din activul net mediu, respectiv 2,17% din activul total mediu al Societății în anul 2025.

Politica de remunerare a Societății

În cadrul AGOA din data de 29 aprilie 2025 a fost aprobată Politica de remunerare a Societății, întocmită de Administrator și însoțită de CRA al Longshield Investment Group SA, în conformitate cu Legea 24/2017.

Scopul Politicii de remunerare este acela de a stabili principiile guvernantei corporative în ceea ce privește remunerarea:

- Administratorului Fondului,
- membrilor CRA,

astfel cum sunt prevăzute în legislația în vigoare, precum și în Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (BVB).

În scopul de a promova dezvoltarea guvernantei corporative în condițiile aplicării celor mai bune practici și realizării unui management prudent, având în vedere totodată că reprezentanții Administratorului sunt remunerați în conformitate cu Politica de Remunerare a Administratorului și cu Directiva 2011/61/UE, Longshield Investment Group SA are obligația de a respecta anumite cerințe care stau la baza aplicării principiilor guvernantei corporative în ceea ce privește remunerarea conducerii executive/conducerii superioare, după cum urmează:

- politica de remunerare a Societății a fost întocmită de către Administrator, dar analizată și însoțită de către CRA, astfel încât aceasta să corespundă strategiei de afaceri, obiectivelor și intereselor pe termen lung ale Societății și să cuprindă măsuri pentru prevenirea apariției conflictelor de interese;
- CRA se asigură că toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect și responsabil și că politicile de remunerare permit și promovează o administrare eficientă a riscurilor, fără a conduce la o asumare de riscuri care să depășească nivelul toleranței la risc al entității reglementate;
- nivelul remunerației se stabilește în strânsă concordanță cu responsabilitățile și angajamentele aferente atribuțiilor.

Politica de remunerare a Administratorului Longshield Investment Group SA reflectă principii de remunerare solide, aliniind obiectivele personale ale angajaților săi cu interesele pe termen lung ale Administratorului și ale Longshield Investment Group SA.

Remunerarea membrilor CRA

Remunerația lunară netă a fiecărui membru al CRA este de 5.500 lei net și de 10.000 lei net pentru Președintele CRA, aprobată de AGA Societății.

Politica de remunerare a Societății este întocmită pornind de la principiul evitării conflictului de interese și cuprinde măsuri ce asigură un comportament profesional și responsabil la nivelul Longshield Investment Group SA:

- nivelul remunerației Administratorului și a membrilor CRA este stabilit în strânsă concordanță cu responsabilitățile și angajamentele aferente atribuțiilor, în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale contractului de mandat;
- acționarul care are și calitatea de membru al CRA nu va participa la decizia privind propriul pachet de remunerare și/sau contract de mandat;
- eliminarea oricărei legături directe dintre remunerarea persoanelor relevante care desfășoară cu precădere o anumită activitate și remunerarea altor persoane relevante care desfășoară cu precădere altă activitate, atunci când activitățile în cauză pot genera un conflict de interese;



- interzicerea utilizării poziției deținute în cadrul Longshield Investment Group SA în interesul unor persoane cu care există relații de rudenie sau alte relații extraprofesionale în cadrul practicilor de remunerare; pentru evitarea conflictelor de interese se urmărește evitarea numirii persoanelor în astfel de poziții, motiv pentru care fiecare candidat pentru poziția de membru al CRA trebuie să furnizeze un chestionar privind independența sa ce va sta la baza analizei de independență efectuată de către CRA.

Remunerarea angajaților Longshield Investment Group SA

Longshield Investment Group SA are un singur angajat propriu cu o remunerație fixă lunară aferentă salariului minim pe economie, pentru un program de lucru parțial (2 ore/zi, 10 ore/săptămână), având atribuții specifice funcției de casier. Toate celelalte servicii necesare sunt furnizate de către Administratorul Longshield Investment Group SA prin intermediul propriilor angajați și contractori.

Contractul de administrare al Administratorului Longshield Investment Group SA

Contractul de administrare al Administratorului Longshield Investment Group SA a fost aprobat de către acționari în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și valoarea acestuia este reprezentată de comisionul de administrare, format dintr-un comision lunar de administrare și un comision de performanță, dacă sunt îndeplinite criteriile prezentate în capitolul V al contractului de administrare. Ca urmare a aprobării de către acționarii Societății în AGOA din data de 13 februarie 2024 a prelungirii cu 4 ani a Contractului de administrare încheiat la 27.04.2020 între Societate și Administrator, respectiv până la data de 24.04.2028, a fost încheiat actul adițional la Contractul de administrare prin care a fost modificată durata contractului de administrare și a fost actualizat la cadrul legal în vigoare.

Comisionul lunar de administrare se determină conform următoarelor formule:

Comision lunar de administrare = $ATc \times C$

ATc - reprezintă valoarea activului total al Longshield Investment Group SA certificat de către depozitar pentru ultima zi calendaristică a lunii

C - reprezintă un coeficient procentual. Începând cu data intrării în vigoare a prezentului contract, valoarea acestui coeficient este 0,125%

În funcție de modul în care Administratorul îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către AGA Longshield Investment Group SA prin Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli, Longshield Investment Group SA va plăti Administratorului un comision de performanță în conformitate cu prevederile Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA, calculat după cum urmează:

Comision performanță = $(\text{Profitul brut realizat} - \text{Profitul brut bugetat}) \times 10\%$

Comisionul de administrare al Administratorului aferent exercițiului financiar 2025 a fost în sumă totală de 62,33 milioane lei, din care comisionul de performanță reprezintă 19,27 milioane lei.

Remunerarea angajaților Administratorului SAI Muntenia Invest SA

CA al SAI Muntenia Invest SA numește un comitet consultativ, format din 2 membri, care are rolul de a consulta/asista CA în stabilirea și supravegherea politicilor și practicilor de remunerare, precum și a celor de nominalizare și evaluare a persoanelor din structura de conducere, denumit Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR). Membrii CNR sunt membri ai CA care nu dețin funcții executive în cadrul SAI Muntenia Invest SA.

Componența CNR are în vedere ca, la nivel agregat, CNR să dispună de competențe și experiență profesională suficiente cu privire la administrarea riscurilor și activitățile de control, mai exact cu referire la mecanismul de aliniere a structurii de remunerare la profilurile de risc și capital ale SAI Muntenia Invest SA, respectiv ale entităților administrate.

Politica de Remunerare a Administratorului

CA a aprobat politica de remunerare pentru a se asigura că remunerarea personalului Administratorului promovează un management al riscului solid și eficace și nu încurajează asumarea de riscuri care vin în contradicție cu profilul de risc, prospectul, regulile sau actul constitutiv ale Societății.

Politica și practicile de remunerare se aplică conducerii Administratorului și categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Administratorului și sunt supuse unei evaluări interne cel puțin anual, iar modificările care vor fi aduse vor ține cont de contextul economic, de activitatea societății, precum și de strategia și obiectivele sale.

La elaborarea politicii de remunerare au fost avute în vedere următoarele premise:

- pentru serviciile de administrare, Administratorul obține un comision lunar de la entitățile administrate, precum și un comision de performanță anual, dacă este cazul, conform prevederilor din contractul de administrare încheiat cu Longshield Investment Group SA;
- principiul proporționalității în legătură cu diversele caracteristici ale Administratorului și ale entităților administrate, precum și principiul proporționalității cu privire la diversele categorii de personal ale Administratorului (conform capitol VII din “Ghidul privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA” (03.07.2013/ESMA/2013/232) și capitol 7 din “Ghidul privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva OPCVM” (14.10.2016/ESMA/2016/575);
- CA, în cadrul funcției sale de supraveghere, adoptă politicile și practicile de remunerare, pe care le supune cel puțin o dată pe an unei evaluări interne independente, pe baza căreia se pot face revizuirii;
- politica de remunerare a personalului Administratorului trebuie să nu aibă un impact semnificativ asupra rezultatelor obținute de către Administrator sau de către entitățile administrate de aceasta;
- remunerația persoanelor care dețin funcții de control se realizează pe baza îndeplinirii obiectivelor legate de funcțiile lor, neexistând o corelație directă cu rezultatele ariilor pe care le monitorizează și controlează;
- remunerația personalului are la bază o componentă fixă (salariul tarifar) și o componentă suplimentară (prime sau bonusuri); componenta suplimentară este ocazională și se poate acorda în funcție de rezultatele evaluării anuale a personalului; componenta suplimentară este corelată cu rezultatele financiare ale Administratorului și în limitele aprobate de AGA în Bugetul de Venituri și Cheltuieli anual al Administratorului; alte tipuri de beneficii (monetare și nemonetare) fac parte din politica generală și nediscreționară a Administratorului și nu prezintă niciun fel de efecte stimulatoare în termeni de asumare a riscurilor;
- Administratorul are o politică de remunerare predictibilă și previzibilă care să fie ușor de gestionat din punct de vedere al riscurilor financiare/operationale administrate de către societate. În acest sens, remunerația suplimentară a personalului este limitată la un plafon maxim care se raportează la fondul anual de salarizare/remunerație al Administratorului și nu la alți indicatori, pentru a înlătura posibilitatea încurajării angajaților să-și asume riscuri suplimentare în îndeplinirea obiectivelor stabilite.

Principii generale care stau la baza politicii de remunerare:

- urmărirea compatibilității cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și promovarea acestui tip de administrare, fără a încuraja asumarea de riscuri care nu sunt conforme cu profilul de risc, prospectele, regulile sau actul constitutiv ale entităților administrate;
- compatibilitatea cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele Administratorului și ale entităților administrate, precum și cu interesele investitorilor acestora, cuprinzând măsuri pentru evitarea conflictelor de interese.

Politica de remunerare nu conduce la apariția conflictelor de interese. Astfel, Administratorul aplică măsuri de evitare a conflictelor de interese, precum:



- personalul este remunerat în funcție de rezultatele obținute de Administrator și nu în funcție de cele obținute de către entitățile administrate. În acest mod nu este stimulată asumarea excesivă a riscurilor în activitatea de administrare a entităților administrate și, implicit, se asigură atingerea obiectivelor stabilite în profilul de risc al entităților administrate, respectiv al Administratorului;
- Compartimentul Managementul Riscului monitorizează și evaluează semestrial dacă totalul sumelor acordate cu titlu de remunerație afectează profilul de risc al Administratorului și, după caz, face propuneri către Conducerea executivă pentru încadrarea în limitele impuse de profilul de risc al Administratorului;
- eliminarea oricărei legături directe dintre remunerația persoanelor relevante care desfășoară cu precădere o anumită activitate și remunerația altor persoane relevante, sau câștigurile generate de acestea, care desfășoară cu precădere altă activitate, atunci când activitățile în cauză pot genera un conflict de interese;
- membrii CA care au o funcție executivă în cadrul Administratorului nu vor participa la deciziile privind remunerația lor;
- orice situație ce poate determina apariția unui conflict de interese în procesul de remunerare va fi adusă la cunoștință persoanelor responsabile conform procedurii “Politici și proceduri în domeniul conflictelor de interese”.

Structura remunerării personalului Administratorului

Remunerația personalului cuprinde remunerația de bază (salariul tarifar) și poate include și o remunerație suplimentară sau alte beneficii monetare sau nemonetare.

Remunerația fixă de bază (salariul): Remunerația fixă netă a unui angajat nu poate fi mai mare de 2,5 ori salariul net maxim pe societate la semnarea contractului de muncă sau a oricărui act adițional de modificare a salariului.

Remunerația fixă a membrilor structurii de conducere pentru anul 2025 a avut la bază următoarele repere:

- membrii CA pot avea o remunerație fixă netă maximă de 2,5 ori salariul net maxim pe societate și este stabilită printr-un contract de management/mandat, conform hotărârii AGA. Orice modificare a remunerației membrilor CA se aprobă de către AGA;
- membrii numiți în comitetele consultative ale CA, precum și președintele CA beneficiază de o remunerație fixă netă suplimentară reprezentând 25% din remunerația acestora fixă netă (pentru fiecare comitet);
- remunerația fixă netă a directorului general poate fi de cel mult 8 ori salariul maxim net pe societate și se aprobă de către CA;
- ceilalți membri ai conducerii executive pot avea o remunerație fixă netă de cel mult 6 ori salariul net maxim pe societate și se aprobă de către CA.

Nivelul remunerației nete fixe de bază poate fi revizuit anual pe baza rezultatelor analizei și evaluării performanțelor și/sau condițiilor de piață (de exemplu: inflație, nivelul salariilor în sectorul de activitate etc.), pe baza aprobării de către structura de conducere relevantă conform Procedurii privind procesul decizional.

Remunerația suplimentară reprezintă plăți sau indemnizații adiționale în funcție de performanță sau, în anumite cazuri, alte criterii contractuale.

Remunerația suplimentară reprezintă o componentă ocazională a remunerării anuale totale ce poate recompensa exclusiv performanța angajaților Administratorului. În procesul de evaluare a performanței individuale se iau în calcul atât criterii financiare, cât și criterii nefinanciare. Evaluarea salariilor se face conform Procedurii privind evaluarea performanțelor profesionale ale angajaților Administratorului. Evaluarea membrilor conducerii executive se face de către CNR pe baza rapoartelor anuale privind activitatea desfășurată de către aceștia în anul precedent, raportat la atribuțiile și responsabilitățile prevăzute în Procedura privind procesul decizional. Membrii CA pot beneficia de o remunerație suplimentară anuală cu aprobarea AGA a Administratorului. Remunerația suplimentară totală a membrilor CA poate fi stabilită în limita a maxim 5% din profitul net al Administratorului înregistrat în situațiile financiare încheiate în exercițiul financiar anterior.

Alte tipuri de beneficii

Salariații Administratorului, Conducerea Executivă și CA, după caz, primesc suplimentar beneficii monetare și nemonetare.

Remunerația funcțiilor de control

Administratorul asigură un nivel al remunerării fixe nete a personalului cu funcții de control, astfel încât să poată angaja personal calificat și cu experiență în aceste funcții. În situația în care personalul cu funcții de control primește o remunerație suplimentară, aceasta va avea la bază atingerea unor obiective specifice funcției și nu va fi stabilită pe baza criteriilor de performanță, la nivelul Administratorului.

Structura de remunerare a personalului cu funcții de control este stabilită în așa fel încât să nu compromită independența acestuia sau să genereze conflicte de interese în activitatea lor curentă.

Personalul identificat

Administratorul (prin conducerea executivă, cu implicarea Compartimentul de Management al Riscului, Compartimentul de Conformitate, Compartimentul de Resurse Umane, precum și a conducătorilor/responsabililor din compartimentele societății) identifică și revizuieste anual, sau atunci când intervin modificări semnificative, categoriile de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Administratorului și, respectiv al entităților administrate.

Următoarele categorii de personal din cadrul Administratorului se încadrează în categoria personalului identificat, exceptând cazul în care se demonstrează ca nu au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Administratorului sau asupra entităților pe care le administrează:

- membrii executivi și neexecutivi ai organului de conducere (membrii CA și membrii Conducerii executive care nu fac parte din CA, dacă este cazul);
- personalul funcțiilor de control (ofițerul de conformitate; reprezentantul Compartimentului de Management al Riscului, auditorul intern);
- personalul responsabil cu conducerea compartimentelor;
- alte persoane care își asumă riscuri precum: membrii personalului ale căror activități profesionale – separat sau împreună, ca membri ai unui grup (de exemplu, o unitate sau parte a unui departament) – pot avea o influență considerabilă asupra profilului de risc al Administratorului sau al entităților pe care le administrează, inclusiv persoanele care pot încheia contracte/poziții și lua decizii care afectează în mod semnificativ pozițiile de risc ale Administratorului sau ale entităților pe care le administrează;
- alți angajați/alte persoane a căror remunerație totală se încadrează în aceeași categorie de remunerație cu cea a persoanelor aflate în funcții de conducere și a persoanelor care își asumă riscuri.

În anul 2025, remunerațiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare, stabilite prin politica și practicile de remunerare în vigoare din 23 ianuarie 2023 și în conformitate cu prevederile legale. În anexă la raportul anual se regăsește raportul de remunerare al Administratorului pentru anul 2025.

De asemenea, detalii privind remunerarea personalului Administratorului sunt prezentate și în raportul CA al Administratorului la 31.12.2025, care se găsește pe website-ul www.munteniainvest.ro. Totodată, raportul Comitetului de Nominalizare și Remunerare (CNR) se găsește anexat la raportul menționat mai sus, așa cum este prevăzut la art. 49, alin. 2 din Regulamentul nr. 2/2016.

Comitetele consultative ale CA al Administratorului

Comitetul de Audit

Comitetul de Audit este un comitet permanent, subordonat CA. Acesta asistă CA al Administratorului în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului și sprijină CA în monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate. Atribuțiile Comitetului de Audit sunt detaliate în cadrul reglementărilor interne ale Societății.

Comitetul de Audit este format din membri neexecutivi, independenți ai CA și a avut în cursul anului 2025 următoarea componență: domnul Adrian Simionescu (președinte) și doamna Dorina Teodora Mihăilescu (membru).

În cursul anului 2025, Comitetul de Audit a avut, la sediul Societății, un număr de 32 întruniri¹⁰², în cadrul cărora au fost analizate și adoptate măsurile care se impun în baza exercitării atribuțiilor și responsabilităților sale precum, dar fără a se limita la acestea:

- monitorizarea procesului de raportare financiară, respectiv a situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;
- monitorizarea situațiilor financiare interimare simplificate trimestriale și pe semestrul I 2025;
- analiza contractelor de prestări servicii;
- analiza rapoartelor de risc privind administrarea riscurilor semnificative;
- monitorizarea activității auditorului intern;
- monitorizarea și evaluarea eficienței sistemului de control intern și de administrare a riscurilor pentru anul 2025;
- evaluarea și monitorizarea independenței firmei de audit în conformitate cu reglementările în materie în vigoare.

Raportul anual al Comitetului de audit pentru anul 2025 va fi transmis către ASF în termen, conform reglementărilor în vigoare.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR)

CNR este un comitet permanent, cu funcție consultativă, subordonat CA, care funcționează în cadrul CA al Administratorului, cu rolul de a asista CA în îndeplinirea responsabilităților sale referitoare la nominalizarea candidaților pentru funcții de conducere, precum și a evaluării și a remunerăției acestora. Totodată, CNR recomandă CA numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, nivelul de remunerare, drepturile și îndatoririle acestora. CNR participă la elaborarea și revizuirea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul Administratorului și ale Societății. Atribuțiile CNR sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Administratorului Societății.

CNR are, în principal, următoarele responsabilități:

- evaluează adecvarea inițială a persoanelor propuse pentru structura de conducere și pentru funcțiile-cheie în cadrul Administratorului, în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- monitorizează în mod continuu adecvarea persoanelor din structura de conducere și a celor ce dețin funcții cheie în cadrul Administratorului pentru a identifica acele fapte noi relevante, precum și situațiile în care este necesar să se efectueze o reevaluare a adecvării acestora conform prevederilor Regulamentului nr. 1/2019;
- pregătește și recomandă liniile directe pentru selectarea membrilor CA / directorilor, inclusiv criteriile de evaluare a independenței acestora;
- face recomandări către CA, cu privire la remunerarea membrilor organului de conducere, precum și a membrilor personalului cu cel mai mare nivel de remunerare din cadrul Societății;

¹⁰² Conform secțiunii A-Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București



- monitorizează implementarea și respectarea sistemului de remunerație al Administratorului;
- evaluează mecanismele adoptate pentru a se asigura că:
 - sistemul de remunerare ia în considerare în mod corespunzător toate tipurile de riscuri și nivelul lichidităților și activelor administrate;
 - politica de remunerare generală corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor și intereselor profesionale ale Administratorului și entităților pe care le administrează, precum și intereselor investitorilor acestora.
- supraveghează direct remunerarea persoanelor aflate în funcții de administrare a riscurilor și de control intern/conformitate.

CNR este format din doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de Legea nr. 31/1990 privind societățile. Statutul de membru al Comitetului nu împiedică membrii să participe în activitatea altor Comitete ale Consiliului. Comitetul se întrunește cel puțin o dată pe an, în vederea întocmirii raportului anual, precum și ori de câte ori consideră oportun.

Componența CNR în cursul anului 2025: doamna Dorina Teodora Mihăilescu – președinte, domnul Adrian Simionescu – membru.

În cursul anului 2025, CNR s-a întrunit¹⁰³ de 21 ori la sediul Societății, întruniri în cadrul cărora au fost analizate aspecte ce revin în sarcina Comitetului precum:

- monitorizarea adecvării individuale a persoanelor evaluate, respectiv a membrilor structurii de conducere și a persoanelor care ocupă funcții-cheie, pe tot parcursul anului 2025;
- totodată, CNR în cadrul proceselor de evaluare și monitorizare a adecvării individuale a persoanelor care ocupă funcții în structura de conducere precum și a celor care ocupă funcții cheie în Societate a constatat că acestea dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul 1/2019, cerințe necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă;
- evaluarea prealabilă a adecvării persoanelor nominalizate pentru structura de conducere și funcțiile cheie pentru care Administratorul solicită aprobarea sau pe care le notifică ASF, respectiv persoane cu responsabilități privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului (ca urmare a modificărilor intervenite privind conducerea executivă și persoanele cu responsabilități privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului).

La finalul anului 2025, CNR a analizat acordarea remunerației suplimentare către angajați pentru realizarea obiectivelor în anul 2025, cu respectarea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul societății, constatându-se că remunerațiile bazate pe performanță sunt acordate într-un mod care promovează o gestionare eficientă a riscului și nu încurajează asumarea de riscuri excesive.

Conducerea executivă

Conducerea executivă a activității Administratorului a fost asigurată în anul 2025 în conformitate cu prevederile reglementărilor legale în vigoare și ale Reglementărilor interne ale Administratorului de către trei directori autorizați de ASF: Directorul General, Directorul General Adjunct și Directorul Investiții.

Conducerea executivă informează CA cu privire la activitatea desfășurată între ședințele periodice ale acestuia.

Conducerea executivă este împuternicită să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a Administratorului și poate angaja răspunderea acestuia în limita mandatului acordat de către CA. Conducerea executivă este răspunzătoare pentru asigurarea respectării procedurilor de lucru stabilite prin Reglementările interne ale Administratorului.

¹⁰³ Conform secțiunii A-Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București



Pe parcursul anului 2025, Conducerea executivă a Administratorului a fost asigurată de următoarele persoane, autorizate de ASF:

Nume și prenume	Funcție	Număr autorizație ASF	Calificări
Ștefan Dumitru	Director General	16/24.02.2025	Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea București; Membru al Baroului București, al Uniunii Naționale a Barourilor din Romania si al Uniunii Naționale a Practicienilor in Insolventa din Romania;; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici . Domnul Ștefan Dumitru a fost autorizat de ASF conform Autorizației ASF nr. 16/24.02.2025 și a ocupat în anul 2025 funcția de Director General în perioada 24.02.2025 – 31.12.2025.
Sergiu Mihailov	Director General Adjunct	16/22.01.2021 13/04.02.2025	Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea București; Licențiat în Finanțe – Asigurări, Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest Timișoara; Membru al Association of Chartered Certified Accountants, Marea Britanie; Membru al Camerei Auditorilor Financiari din România și al Camerei Consultanților Fiscali din România; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici . Domnul Sergiu Mihailov, a fost desemnat ca inlocuitor temporar al Directorului General incepand cu data de 19.10.2024, pana la numirea de catre Consiliul de Administratie si autorizarea de catre ASF a unei persoane in functia de Director General al societatii. În anul 2025, prin Autorizația nr. 13/04.02.2025, ASF a autorizat pe domnul Sergiu Mihailov în calitate de director al SAI Muntenia Invest SA pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 24.01.2025.
Cristina Gabriela Gagea	Director Investiții	24/16.03.2023	Licențiată în Economia Comerțului, Turismului și Serviciilor, Facultatea de Comerț, Academia de Studii Economice din București; Master în Tranzacții și Reglementări pe Piața de Capital Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori, Academia de Studii Economice din București; Promovat nivelul II Chartered Financial Analyst; Evaluator Autorizat, membru titular ANEVAR, specializarea Evaluări de întreprinderi, de fond de comerț și alte active necorporale; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici .



Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Societății la 31.12.2025:

Nume	Funcția	Număr acțiuni LONG	% capital social
Adrian Simionescu	Administrator neexecutiv	-	-
Dorina Teodora Mihăilescu	Administrator neexecutiv	38	0,000005%
Sergiu Mihailov	Administrator și Director Administrare Corporativă	-	-
Ștefan Dumitru	Director General	-	-
Cristina Gabriela Gagea	Director investiții	-	-

Tabel nr. 8.2 Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Societății la 31.12.2025

Pentru administratori și directori, nu se cunosc acorduri, înțelegeri sau legături de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită în această calitate.

Funcții cheie

În cadrul Administratorului, persoanele care dețin funcții-cheie sunt persoanele ale căror atribuții au o influență semnificativă asupra realizării obiectivelor strategice ale Societății, care nu fac parte din structura de conducere, îndeplinind atribuțiile de:

- evaluarea și managementul riscurilor;
- conformitate;
- audit intern;

Administratorul a avut desemnate în anul 2025, conform legislației în vigoare, persoanele responsabile pentru aplicarea prevederilor legale pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT) pentru aplicarea Legii nr. 129/2019.

Atribuțiile funcțiilor-cheie sunt alocate conform legislației specifice aplicabile Societății unor persoane care dețin competența și experiența profesională. Societatea aplică proceduri interne privind evaluarea bunei reputații și integrității, atât pentru personalul propriu din funcțiile-cheie, cât și pentru personalul din funcții-cheie externalizate. Societatea include în procedurile interne prevederi privind transmiterea informațiilor necesare îndeplinirii atribuțiilor funcțiilor-cheie.

Funcția de Administrare a riscului

Funcția de management al riscului este separată din punct de vedere funcțional și ierarhic de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.

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. Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă. În acest context, strategia privind administrarea riscurilor semnificative asigură cadrul pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri, în vederea menținerii lor la niveluri acceptabile în funcție de apetitul la risc și de capacitatea de a acoperi (absorbi) aceste riscuri.

Sistemul de management al riscului și eficacitatea acestuia sunt monitorizate de Conducerea executivă, de Comitetul de Audit și de CA al Administratorului.

În cadrul Administratorului, persoana responsabilă cu administrarea riscului este domnul Valentin Vrînceanu. Prin Autorizația nr. 158/02.08.2017, domnul Valentin Vrînceanu a fost autorizat în funcția-cheie de persoană responsabilă cu

evaluarea și administrarea riscurilor (responsabil administrarea riscului) în cadrul Administratorului (înscris în Registrul ASF cu nr. PFR132FARA/400016). Persoana responsabilă cu administrarea riscului dispune de autoritatea necesară, are acces la toate informațiile relevante și menține contacte regulate cu CA și directorii Administratorului, și are responsabilitatea de a furniza date actualizate, pe baza cărora se pot lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

Politicile de administrare a riscurilor implementate cuprind procedurile necesare pentru a putea evalua expunerea la riscul de piață, la riscul de lichiditate, la riscul operațional și la riscul de credit și contrapartidă, precum și expunerea la toate celelalte riscuri relevante care pot avea un nivel semnificativ, având în vedere obiectivele și strategiile de investiții, stilurile sau metodele de management pentru gestionarea activelor și care, astfel, pot afecta direct interesele deținătorilor de acțiuni.

Politica de administrare a riscurilor conține exhaustiv măsurile de protecție împotriva potențialelor conflicte de interese, măsurile corective adoptate, motivele pentru care aceste măsuri ar trebui să conducă, potrivit unor așteptări rezonabile, la exercitarea în condiții de independență a funcției de administrare a riscurilor și modul în care se intenționează a se asigura o eficacitate constantă a măsurilor de protecție.

În cursul anului 2025, au fost analizate, în vederea revizuirii, procedurile de administrare a riscurilor aplicabile de către compartimentul de management al riscurilor. În urma acestui proces, din procedurile aplicabile activității de administrare a riscurilor analizate, au fost modificate Procedura privind riscul de lichiditate și Procedura privind monitorizarea valorii activelor administrate.

Îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor este examinată periodic de către funcția de audit intern și extern, precum și de către Comitetul de Audit.

Funcția de verificare a conformității

Administratorul stabilește și menține permanent și operativ funcția de verificare a conformității care se desfășoară independent de alte activități. Compartimentul de Conformitate, în îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin, raportează CA și notifică directorii și are ca principale responsabilități:

- monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor de control stabilite, precum și a măsurilor dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor Administratorului;
- acordarea de consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse Administratorului conform prevederilor legale în vigoare.

Ofițerul de conformitate și-a desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile Planului de control pentru anul 2025, aprobat de CA al Administratorului, cu prevederile Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015, Regulamentului (UE) 231 /2013 și a reglementărilor interne.

Ofițerul de conformitate este supus autorizării ASF și este înregistrat în registrul public al ASF. Prin Autorizația nr. 723/23.03.2006, doamna Claudia Jianu a fost autorizată în funcția-cheie de reprezentant al compartimentului de conformitate în cadrul Administratorului (înscris în Registrul ASF cu nr. PFR13RCCI/400091).

Activitatea desfășurată a avut în vedere controlul respectării reglementărilor în vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de Administrator către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările ASF, avizarea materialelor informative și publicitare ale Societății, alte activități în legătură cu respectarea de către Societate și personalul acesteia a legislației în vigoare specifice pieței de capital și a reglementărilor interne. În cadrul activității de verificare a conformității, în cursul anului 2025 s-a verificat modul de respectare a reglementărilor interne și a legislației specifice pieței de capital în activitatea privind:



- respectarea regulilor de transparență și raportare;
- îndeplinirea obligațiilor Administratorului referitoare la diligența necesară în cazul investițiilor;
- respectarea regulilor de transparență și raportare referitoare la modificările documentelor de organizare și funcționare și a evenimentelor semnificative;
- respectarea prevederilor legale și a procedurilor interne cu privire la evitarea și/sau gestionare conflictelor de interese, regimul informațiilor privilegiate și a tranzacțiilor personale;
- îndeplinirea obligațiilor Administratorului referitoare la înregistrarea tranzacțiilor;
- verificări legate de sistemul de control al riscului;
- organizarea și desfășurarea activității de gestionare a petițiilor.

Îndeplinirea funcției de verificare a conformității este examinată periodic de către funcția de audit intern și extern, precum și de către Comitetul de Audit.

În urma acțiunilor de control și verificare a conformității s-a constatat faptul că, în cadrul activităților supuse controlului, se respectă legislația pieței de capital, reglementările și procedurile interne. În baza activităților de control au fost făcute propuneri și recomandări pentru îmbunătățirea activității și a procedurilor de lucru aplicabile Administratorului.

Auditul intern

Activitățile Societății fac obiectul unui audit intern periodic, în scopul furnizării unei evaluări independente asupra operațiunilor desfășurate, a controlului și proceselor de conducere, a posibilelor expuneri la risc pe diverse segmente de activitate (securitatea activelor, conformitatea cu reglementările și contractele, integritatea informațiilor operaționale și financiare etc.), al emiterii de recomandări ce pot viza perfecționarea sistemelor, a controalelor și a procedurilor pentru a eficientiza și a crește gradul de eficacitate a operațiunilor și al monitorizării acțiunilor corective propuse și a rezultatelor obținute.

Auditul intern se realizează sub următoarele forme: evaluarea sistemelor de management și control; evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmărite și examinarea impactului efectiv, asigurarea conformității procedurilor și a operațiunilor cu normele legale.

Activitatea de audit intern este o activitate independentă și obiectivă care dă Societății o asigurare în ceea ce privește gradul de control asupra operațiunilor și se desfășoară conform procedurilor elaborate în scopul desfășurării activității. Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un program detaliat care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, resursele alocate și perioada desfășurării. Planul de audit și resursele necesare desfășurării activității sunt avizate de Comitetul de Audit și aprobate de CA, fiind urmărită cuprinderea tuturor activităților și operațiunilor efectuate de Societate.

Auditul intern are ca obiective sprijinirea Societății în identificarea și evaluarea riscurilor semnificative în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, a controlului și a proceselor de conducere și asistarea societății în menținerea unui sistem de control eficient și eficace.

În cadrul Societății, funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități.

Această activitate a fost externalizată de către Societate către societatea ANB Consulting SRL, conform contractului de audit intern nr. 789/113385/04.11.2021. Mandatul inițial al auditorului intern ANB Consulting SRL a fost pentru o perioadă de doi ani, începând cu data de 01.01.2022 și până la data de 31.12.2023. În noiembrie 2023 a fost încheiat actul adițional înregistrat cu nr. 2496/126959/08.11.2023 prin care părțile au convenit că durata contractului de audit intern se prelungește pentru o perioadă de doi ani, până la 31.12.2025. În luna noiembrie 2025 a fost încheiat actul adițional înregistrat cu nr. 2534/139896/27.11.2025 prin care durata contractului de audit intern a fost prelungită până la data de 31.12.2027.

Și în cazul Administratorului, funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități.

Această activitate a fost externalizată de către Administrator către societatea ANB Consulting SRL, în conformitate cu Contractul de servicii de audit intern nr. 1004/113386/04.11.2021. Mandatul inițial al auditorului intern ANB Consulting SRL a fost pentru o perioadă de doi ani, începând cu data de 01.12.2021 și până la data de 30.11.2023. În noiembrie 2023 a fost încheiat actul adițional înregistrat cu nr. 1036/126958/08.11.2023 la Contractul de servicii de audit intern nr. 1004/113386/04.11.2021 prin care părțile au convenit că durata contractului de audit intern se prelungește până la data de 31.12.2025. În luna noiembrie 2025 a fost încheiat actul adițional înregistrat cu nr. 1379/139897/27.11.2025 prin care durata contractului de audit intern a fost prelungită până la data de 31.12.2027.

Principalele activități și operațiuni ale Societății și ale Administratorului supuse auditului intern în cursul anului 2025 au fost:

Compartimentul Management Risc:

- organizarea Compartimentului de Management al Riscului;
- rolurile și responsabilitățile echipei de management al riscului;
- evaluarea metodologiei și modelelor de evaluare a riscurilor, precum și utilizarea rezultatelor evaluărilor de risc în procesele decizionale;
- evaluarea îndeplinirii criteriilor de conformitate privind managementul riscului, în raport cu prevederile legale și reglementările aplicabile;
- analiza procesului de actualizare a evaluării riscurilor și a modului de comunicare și interogare în procesul decizional;
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire; eficiența utilizării resurselor compartimentului;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice, oportunități de automatizare a procesării informațiilor.

Managementul portofoliului de investiții – Compartimentul Analiză Oportunități Investiționale și Plasare Active:

- organizarea Compartimentului Analiză Oportunități Investiționale și Plasare Active;
- rolurile și responsabilitățile echipei de management al portofoliului de investiții;
- evaluarea sistemului de control intern asupra gestionării portofoliului;
- evaluarea monitorizării nivelurilor de risc asociat tipurilor de instrumente financiare tranzactionate;
- verificarea activităților desfășurate în raport cu politicile organizaționale, pentru a asigura susținerea și protejarea intereselor companiei (exercitarea controlului/influentei asupra entitatilor controlate);
- evaluarea proceselor de luare a deciziilor în activitățile de tranzactionare;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice;
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire.

Raportări periodice

- organizarea Compartimentului Financiar Contabil în raportările financiare;
- rolurile și responsabilitățile persoanelor implicate în proces;
- evaluarea procesului și a sistemului de controale interne asupra activității de raportare financiară;
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire;
- eficiența utilizării resurselor ;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice, oportunități de automatizare a procesării informațiilor;
- verificarea raportărilor periodice.

Infrastructură și sisteme IT:

- organizarea Compartimentului IT, în speță în privința coordonării activităților management al sistemelor și infrastructurii IT (hardware și software);
- rolurile și responsabilitățile persoanelor implicate în gestionarea activităților IT;
- verificarea elaborării/revizuirii/actualizării și punerii în aplicare a politicilor IT;
- analiza conformității și completitudinii politicilor IT;
- identificarea oportunităților de îmbunătățire;
- monitorizarea implementării recomandărilor asupra activităților IT;
- evaluarea sistemelor de control existente în vederea asigurării securității informaționale;
- eficiența utilizării resurselor compartimentului;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice, oportunități de automatizare a procesării informațiilor.

Conformitate:

- analiza procedurilor și politicilor interne în condițiile respectării reglementarilor legale și cerințelor de guvernanță corporativă;
- analiza conformității politicilor companiei la standardele existente cu privire la evitarea conflictului de interese;
- evaluarea fluxurilor de comunicare inter-departamentale în cazul raportărilor de conformitate, integritate și fraudă;
- evaluarea procesului de actualizare a procedurilor interne;
- evaluarea adecvării structurilor cu atribuții în zona de Conformitate;
- verificarea, prin sondaj, a respectării procedurilor pentru un eșantion de documente.

Politica de remunerare și Compartiment Resurse Umane:

- organizarea Compartimentului Resurse Umane;
- rolurile și responsabilitățile persoanelor implicate în procesul de remunerare și în aria CRU;
- verificarea elaborării, punerii în aplicare și a efectelor politicii și practicilor de remunerare și resurse umane ale societății;
- evaluarea controalelor interne asupra politicilor și proceselor de resurse umane și remunerare;
- analiza conformității și completitudinii politicilor de remunerare;
- evaluarea conformității cu prevederile legislației muncii;
- verificarea procedurilor de selecție, recrutare, angajare a personalului, precum și de evaluare a performanței;
- evaluarea programelor de pregătire și dezvoltare profesională;
- monitorizarea implementării recomandărilor asupra activității de remunerare și CRU;
- evaluarea sistemelor de control existente;
- eficiența utilizării resurselor compartimentului;
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire (e.g. automatizare, standardizare, simplificare).

De asemenea, în anul 2025, auditorul intern a întocmit un raport de audit independent asupra respectării cerințelor de conformitate impuse de Legea 129/2019 și Normele de aplicare. Aceasta misiune de audit a constatat în testarea politicilor, normelor interne, mecanismelor și procedurilor aplicate de Societate în baza Legii 129/2019 și a Normelor de aplicare aprobate prin Ordinul nr. 37/02 martie 2021, emis de Președintele Oficiului Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor ("ONPCSB").

Auditorul intern raportează Comitetului de Audit și CA al Administratorului despre scopul activității de audit, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile făcute. Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția CA.

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de Societate în cursul anului 2025, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul Societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Comitetul de Audit monitorizează și evaluează modul în care auditorul intern respectă prevederile contractuale. Comitetul de Audit aduce la cunoștința CA orice deficiență constatată în derularea contractului de audit intern.

Activitatea de audit intern se desfășoară în conformitate cu cerințele legale aplicabile, normele și reglementările interne ale Societății și respectă ghidurile emise de CAFR, respectiv Standardele Internaționale de Audit emise de Institutul Auditorilor Interni (IIA Global). Normele internaționale de audit intern se bazează pe Cadrul (conceptual) de Practici Profesionale (International Professional Practices Framework – IPPF), elaborate și publicate de Institutul Auditorilor Interni (The Institute of Internal Auditors – IIA Global).

Evaluarea eficienței sistemului de control și de administrare a riscurilor este realizată de către Comitetul de Audit pe baza rapoartelor primite de la compartimentele Managementul Riscului, Conformitate și de la auditorul intern. Aceste rapoarte cuprind informațiile relevante și complete cu privire la principalele activități desfășurate de compartimentele respective. Analizând conținutul rapoartelor prezentate de funcțiile cheie, Comitetul de Audit a concluzionat că la nivelul Administratorului, respectiv Societății, sunt implementate proceduri care permit identificarea rapidă a potențialelor situații generatoare de riscuri / neconformități, dar și mecanisme de acțiune ce permit gestionarea rapidă și eficientă a acestora.

Capacitatea de a monitoriza permanent riscurile, concretizată prin intermediul rapoartelor de risc realizate periodic, al testelor de stres, prin intermediul cărora se obțin estimări de impact al unei / unor situații de criză, cât și prin verificarea prealabilă la momentul investițiilor conduce la concluzia că sistemul de management al riscurilor la nivelul Administratorului / Societății este eficace, măsurile adoptate pentru monitorizarea și controlul expunerilor la riscurile identificate sunt adecvate și oportune, iar recomandările și aspectele preocupante beneficiază de atenția necesară.

Persoana desemnată pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT)¹⁰⁴

Persoana desemnată pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului din cadrul Administratorului, în relația cu Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor și ASF, are acces direct și în timp util la datele și informațiile necesare îndeplinirii atribuțiilor instituite de Legea nr. 129/2019 și au atribuții specifice stabilite prin decizie a Conducerii Executive și prin proceduri interne.

Administratorul aprobă și implementează politici și norme interne, mecanisme de control intern și proceduri de administrare a riscurilor de spălarea banilor / finanțarea terorismului care asigură stabilirea profilului de risc asociat activității derulate, cunoașterea clientelei și transmiterea rapoartelor către autoritățile competente.

Administratorul păstrează evidențele (secundare sau operative) și înregistrările tuturor operațiunilor financiare care fac obiectul Legii nr. 129/2019 pentru o perioadă de 5 ani de la încheierea relației de afaceri, respectiv de la realizarea tranzacției ocazionale, sau chiar mai mult, la solicitarea Oficiului sau a altor autorități, indiferent dacă respectivul cont a fost închis sau relația cu clientul a încetat, într-o formă corespunzătoare. Evidențele trebuie să fie suficiente pentru a permite o reconstituire a tranzacției individuale, inclusiv suma și tipul valutei, pentru a furniza probe în justiție, dacă este necesar. În îndeplinirea sarcinilor stabilite prin Legea nr. 129/2019 și prin Regulamentul ASF nr. 13/2019, persoana responsabilă are acces direct și permanent la toate evidențele întocmite de Societate în conformitate cu prevederile legale incidente, verifică evidențele clientelei și întocmește și păstrează evidențe ale propriilor rapoarte și poate fi asistată de o structură suport din cadrul Administratorului.

¹⁰⁴ în accepțiunea Regulamentului nr. 13/2019 pentru aplicarea Legii nr. 129/2019, precum și a Regulamentului ASF nr. 18/2022

Persona responsabilă pentru aplicarea prevederilor legale pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT) în cadrul SAI Muntenia Invest SA în anul 2025 a fost după cum urmează:

- Ofițer de conformitate SB/FT și conducător direct responsabil SB/FT: dna. Cristina Gabriela Gagea, Director Investiții.

Persoanele responsabile pentru aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale în anul 2025 au fost după cum urmează:

- doamna Elena Daniela Topor, consilier juridic, persoană desemnată cu aplicarea regimurilor de sancțiuni internaționale (PDSI) prevăzută în Regulamentul 25/2020 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și entitățile reglementate de aceasta, respectiv persoana cu responsabilități în coordonarea implementării procedurilor interne pentru punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale conform dispozițiilor Regulamentului ASF nr. 25/2020 (perioada 01.01.2025 – 20.09.2025);
- domnul Sergiu Mihailov, Director General Adjunct, ofițer de conformitate sancțiuni internaționale (OCSI) conform dispozițiilor din Regulamentul nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (perioada 21.09.2025 – 31.12.2025).

Raportare financiară

Situațiile financiare aferente anului 2025 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și cu Norma ASF nr. 39/2015, care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). Pentru anul 2024, serviciile de audit financiar pentru Longshield Investment Group au fost prestate de către KPMG Audit SRL, numit pentru exercițiile financiare 2024 – 2025 conform Hotărârii AGOA din data de 25.10.2023 și în conformitate cu prevederile din "Scrisoare de Angajament de Audit" nr. 967/126779/31.10.2023. Contractul este valabil până la data de 01.05.2026.

Onorariul pentru auditul situațiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2025 este de 566.483 lei (inclusiv TVA în sumă de 98.315 lei), din care a fost plătit 226.235 lei.

Onorariile auditorului KPMG Audit SRL pentru servicii de asigurare, altele decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice, a fost în sumă de 50.003 lei (inclusiv TVA în sumă de 8.678 lei).

În 30 aprilie 2025, Administratorul a publicat Situațiile financiare la 31.12.2024 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, auditate de societatea KPMG Audit SRL și aprobate de AGOA din 30 aprilie 2025, însoțite de Raportul anual al administratorilor și de Raportul auditorului independent.

În 15 mai 2025, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea Longshield Investment Group SA în trimestrul I 2025, precum și situațiile financiare interimare la 31 martie 2025 întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

În data de 29 august 2025, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea Longshield Investment Group SA pentru semestrul I 2025, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr. 15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei ASF nr. 39/2015, precum și situațiile financiare interimare la 30 iunie 2025, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

În data de 17 noiembrie 2025, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea Longshield Investment Group SA pentru trimestrul III 2025, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr. 15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei ASF nr. 39/2015, precum și situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2025, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

Conflictul de interese și tranzacțiile cu instrumente financiare ale persoanelor relevante

Administratorul nu are dețineri ce intră în conflict de interese cu Societatea. Membrii CA și membrii conducerii executive ai Administratorului își pot prelua atribuțiile doar după obținerea aprobării ASF.

Documentația depusă la ASF de către fiecare membru al CA și de către fiecare membru al conducerii executive în vederea obținerii autorizației include declarații din care rezultă eventualele conflicte de interese.

Administratorul stabilește principalele reguli și măsuri pe care le poate adopta în procesul decizional privind prevenirea și gestionarea conflictelor de interese și poartă răspunderea implementării și respectării procedurii de lucru privind prevenirea și gestionarea conflictelor de interese.

Pentru a respecta prevederile legale în vigoare cu privire la prevenirea și gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese, la nivelul Administratorului există Compartimentul Management Risc și Compartimentul de Conformitate, care au rolul de a asigura prevenirea sau gestionarea adecvată a situațiilor cu posibil impact negativ asupra Administratorului și, implicit a entităților administrate, prin utilizarea de procese, mecanisme și tehnici specifice legate de prevenirea și gestionarea conflictelor de interese cu un risc semnificativ de prejudiciere a investitorilor.

Prin compartimentele funcționale având atribuții specifice, prin rapoartele întocmite de către acestea conform atribuțiilor, CA are acces permanent la informațiile relevante cu privire la potențialele conflicte de interese care afectează sau pot afecta activitatea Administratorului sau a Societății, fiind totodată informat și cu privire la aspectele de natură legală, materială, operațională și financiară, care ar putea avea impact.

La apariția unui conflict de interese în rândul administratorilor, aceștia informează CA și se abțin de la dezbaterile și votul asupra aspectelor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente; aceste situații sunt consemnate în procesul-verbal de ședință a CA.

Este interzisă folosirea de informații privilegiate legate de politica de investiții a Societății de către membrii CA, conducerea executivă, precum și orice persoană cu care Administratorul/Societatea are încheiat un contract de muncă/mandat/prestări servicii, atunci când aceștia realizează tranzacții cu instrumente financiare aflate în portofoliul propriu.

Membrilor CA, membrilor conducerii executive a Administratorului, precum și oricărei persoane cu care Administratorul are încheiat un contract de muncă/mandat/prestări servicii le este interzisă diseminarea de informații cu privire la tranzacțiile pe care Administratorul intenționează să le efectueze cu instrumentele financiare aflate în portofoliul entităților administrate.

În cazul tuturor tranzacțiilor personale efectuate de către persoanele relevante din cadrul Administratorului, indiferent de instrumentul financiar, toate persoanele relevante transmit Administratorului un raport care să conțină informații cu privire la respectivele tranzacții. Aceste tranzacții sunt consemnate în registrul tranzacțiilor personale, împreună cu orice autorizație sau interdicție, comunicate acestuia de terțe părți, în legătură cu asemenea tranzacții.

Societatea îndeplinește obligațiile instituționale de raportare și informare, prin modalitățile precizate de reglementările ASF și ale BVB, inclusiv prin publicarea pe propriul website și diseminarea informațiilor privind îndeplinirea acestor obligații în presa de specialitate.

Regulile și procedurile interne ale Administratorului, precum și Regulamentul privind guvernanta corporativă cuprind reglementări pentru evitarea conflictelor de interese în administrarea Societății, regulile de etică profesională care trebuie respectate de către salariații proprii, astfel încât deciziile luate de administratori/conducerea executivă, respectiv punerea în aplicare a acestor decizii, să fie făcute cu respectarea prioritară a interesului acționarilor Societății.

Regimul informației corporative

CA deține un sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor, care împiedică divulgarea informațiilor confidențiale. În acest scop, Administratorul a adoptat o procedură pentru asigurarea securității, integrității și confidențialității informațiilor.

Managementul securității informației este asumat atât de managementul la cel mai înalt nivel, cât și de conducătorii structurilor funcționale ale Administratorului. Tuturor le revine obligația de a desemna responsabilitățile cerute de politica și procedurile de securitate, de a alocă și utiliza eficient resursele necesare, astfel încât să se asigure o protecție reală a datelor și informațiilor, precum și un control adecvat al serviciilor. Responsabilitatea pentru protecția și securitatea bunurilor companiei revine nemijlocit proprietarilor acestor resurse.

Informațiile companiei și infrastructura acesteia sunt securizate împotriva amenințărilor, cum ar fi manipulare greșită sau distrugere, corupere, acces neautorizat, procesări neautorizate sau tranzacții suspecte, diseminări neautorizate ale informațiilor legate de clienți și a altor informații confidențiale, erori produse accidental sau intenționat.

Aceste măsuri de protecție guvernează informația și sistemele informatice interne, cât și cele de uz extern și asigură practici de management al informației conform cerințelor legale interne și conform celor mai bune practici internaționale.

Securizarea informațiilor Administratorului / ale Societății și a sistemelor informatice are o importanță strategică și critică asupra eficienței și continuității activității Administratorului / Societății. În acest sens, sunt luate în calcul următoarele principii:

- măsurile de protejare a resurselor informatice sunt în concordanță cu cerințele de business, nivelul expunerii la risc, eficiența și valoarea resursei;
- implementarea securității informației este practică și realizabilă prin echilibrul dintre nivelul de protecție și eficiență;
- securitatea informației pleacă de la un proces de administrare a incidentelor, a amenințărilor și a riscurilor inerente;
- angajații, consultanții, partenerii de afaceri și alte părți asociate ce oferă servicii către Administrator/Societate trebuie să se asigure că acțiunile lor sunt în concordanță cu politicile de securitate a informației și cu procedurile incidente.

Compartimentul cu atribuții în acest sens întocmește comunicate/rapoarte curente/rapoarte periodice care sunt disponibile conform legislației specifice aplicabile Societății, în termenul de raportare a informațiilor prevăzute. Informațiile diseminate către public sunt complete, corecte, efectuate în timp util, astfel încât să permită luarea unor decizii investiționale obiective.

Administratorul actualizează permanent secțiunea *“Informații pentru investitori”* de pe website-ul Societății.

Delegări / Externalizări

Societatea a avut încheiate, pentru anul 2025, următoarele contracte:

- cu societatea Veridio SRL, evaluator autorizat, Contractul cadru nr. 2316/126490 din data de 16.10.2023, care are ca obiect elaborarea uneia sau mai multor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării;
- Administratorul a încheiat pentru Societate contractul de prestări servicii arhivistice cu nr. 1109/89395/05.12.2018, pe o perioadă de 5 ani de la data semnării cu societatea Global Storage Solution SRL. Întrucât contractul înceta prin expirarea termenului la data de 05.12.2023, între Global Storage Solution SRL și SAI Muntenia Invest SA s-a încheiat un act adițional la contractul nr. 1109/89395/05.12.2018, prin care durata contractului a fost prelungită cu o perioadă de 5 ani, respectiv până la 05.12.2028;
- Societatea are externalizată, totodată, activitatea de audit intern către societatea ANB Consulting SRL, conform contractului de audit intern nr. 789/113385/04.11.2021, actului adițional nr. 2496/126959/08.11.2023 prin care

durata contractului a fost prelungită până la 31.12.2025, precum și actului adițional nr. 2534/139896/27.11.2025 prin care durata contractului de audit intern a fost prelungită până la data de 31.12.2027.

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari¹⁰⁵

Politica de dividend practică de către Longshield Investment Group SA urmărește păstrarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și nevoia de finanțare a investițiilor noi din profitul obținut. Păstrarea acestui echilibru urmărește atât creșterea atractivității investiționale pe termen lung, cât și menținerea potențialului de dezvoltare viitoare a Societății, asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității, în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

Stabilirea modalității și a proporției distribuirii profitului net este supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor, propunerea administratorului Societății ținând cont de sustenabilitate, de contextul macroeconomic, cât și de piață.

Remunerarea acționarilor Longshield Investment Group SA se realizează atât prin politica de distribuire de dividende, cât și prin decizia de reinvestire a profitului sau de răscumpărare a titlurilor, în scopul declarat al creșterii valorii acțiunilor.

Pe parcursul anului 2025 nu au fost distribuite dividende pentru acționari.

Mai multe detalii sunt prezentate pe website-ul Societății, în secțiunea dedicată.

Relația cu acționarii și cu instituțiile pieței de capital

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe website-ul Societății includ informații actualizate privind *guvernanța corporativă* și 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 și al paginii de internet. În această secțiune mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuția de dividende sau alte beneficii către acționari.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe website-ul www.longshield.ro, cât și în sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin informarea ASF și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii, prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

La începutul fiecărui exercițiu financiar, Administratorul comunică BVB și publică pe website-ul Societății (www.longshield.ro) calendarul financiar, conform reglementărilor în vigoare.

Administratorul deține și menține la sediul său un registru unic de petiții, în format electronic securizat, în care sunt înregistrate cronologic, în ordinea primirii, toate petițiile, precum și stadiul, data și modul de soluționare a acestora. Orice investitor în entitățile administrate de Administrator poate depune petiții, în mod gratuit. Informațiile referitoare la procedura privind soluționarea petițiilor primite de la investitori sunt puse la dispoziția acestora, gratuit, la sediul Administratorului și pe pagina de internet <https://www.longshield.ro/informatii-pentru-investitori/petitii/>. Petițiile pot fi transmise la sediul Administratorului prin următoarele canale: poștă, fax, curier, direct la registratura generală de la sediul social sau adresă de e-mail.

¹⁰⁵ Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este și va fi efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de Societate este Banca Comercială Română SA

Informații privind durabilitatea

Cadrul legal și reglementar:

Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., are în vedere prevederile Regulamentului (UE) 2019/2088 privind transparența în materie de sustenabilitate pentru participanții la piața financiară. SAI Muntenia Invest SA identifică riscurile de durabilitate, dar nu ia considerare pentru Longshield Investment Group S.A efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, propunându-și reevaluarea acestei situații și informarea investitorilor privind orice modificare viitoare.

Evaluarea riscurilor de durabilitate este un proces complex care poate fi efectuat pe baza datelor disponibile referitoare la aspecte de mediu, sociale și de guvernanță. Datorită gradului de complexitate redus al activității și a diversificării portofoliului, materializarea unui risc ESG are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor nete.

Conformare și bune practici:

- Se urmărește alinierea inclusiv la recomandările ASF privind integrarea riscurilor ESG în sistemul de management al riscurilor.
- Administratorul monitorizează implementarea standardelor de raportare privind durabilitatea conform Regulamentului delegat (UE) 2023/2772, aplicabil de la 1 ianuarie 2024.
- Va respecta cerințele de transparență și va furniza raportări nefinanciare în termenele prevăzute reglementările legale în vigoare .

Responsabilitate socială:

Longshield Investment Group se implică în acțiuni de responsabilitate socială, sprijinind constant cauze umanitare, educaționale, culturale, științifice sau de mediu, contribuind activ la dezvoltarea comunităților în care își desfășoară activitatea.

Politica privind previziunile

Previziunile financiare ce stau la baza fundamentării direcțiilor de acțiune sunt făcute publice către toți acționarii companiei și se referă cel puțin la considerații privind cadrul macroeconomic intern și extern relevant pentru structurarea programelor de administrare și a bugetelor de venituri și cheltuieli ale Longshield Investment Group SA care include, dar nu se limitează la:

- Prognoze ale evoluției și/sau ale nivelului principalilor indicatori macroeconomici (ex.: PIB, șomaj, inflație etc.);
- Prognoze ale evoluției unor sectoare economice considerate relevante pentru activitatea, portofoliul existent și politica de investiții a Longshield Investment Group SA;
- Previziuni ale nivelului și evoluției unor indicatori financiari, care include, dar nu se limitează la: cursul de schimb valutar previzionat, modificări ale politicilor monetare ale Băncii Naționale a României, evoluția indicilor bursieri relevanți;
- Riscuri legate de instabilitatea geopolitică, schimbări la nivelul clasei politice care afectează mediul de afaceri (monetar, economic, fiscal, juridic, infrastructural etc.);
- Modificări ale cadrului legislativ incident domeniului de activitate al Longshield Investment Group SA și al societăților din portofoliu.

Analizele contextului economic, al tendințelor la nivel mondial, național și regional generează suportul informațional pentru previziunile ce sunt prezentate ca ipoteze, elaborate pe baza unor date publice, având un grad semnificativ de incertitudine, evoluțiile viitoare putând fi diferite de anticipările prezentate inițial.

Informațiile privind previziunile financiare ale Longshield Investment Group SA se supun regimului informației corporative, iar publicarea acestora se face prin intermediul rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale ale Longshield Investment Group SA.

Orice modificări ale ipotezelor inițiale ce au stat la baza previziunilor, prognozelor și estimărilor utilizate pot determina ajustări ale acestora în cadrul orizontului de timp stabilit, fără ca acest proces să conducă, în mod curent, la schimbări ale obiectivelor, programelor sau bugetelor aprobate.

Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli propus în cadrul acestui program sunt publicate în fiecare an ca parte a documentației supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor, fiind disponibile pe pagina de internet a societății¹⁰⁶.

Informațiile legate de previziuni fac referire la factori, tendințe, evenimente, costuri și venituri asociate care au influențat rezultatul perioadei la care se face referire sau pot influența rezultatele următoarelor perioade de raportare. Ipotezele inițiale ce au stat la baza elaborării Bugetului și programului de administrare sunt reanalizate periodic de Administrator și dacă sunt identificate potențiale modificări ale rezultatelor previzionate, noile ipoteze sunt făcute publice în rapoartele privind administrarea Longshield Investment Group SA.

Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate¹⁰⁷

Administratorul aplică următoarea politică de implicare în ceea ce privește investițiile OPC pe care le administrează, în conformitate cu prevederile Legii nr. 158/2020 ce solicită administratorilor de fonduri să elaboreze și să prezinte deținătorilor de unități de fond/acționarilor informații privind politica de implicare, care să descrie modul în care este integrată implicarea acționarilor în strategiile de investiții, precum și principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute în portofoliile OPC administrate.

Administratorul publică atât pe website-ul propriu, cât și în raportul anual, informațiile privind modul în care și-a exercitat dreptul de vot în AGA ale emitenților în care OPC aflate în administrare dețin acțiuni, cu excepția voturilor care au fost exprimate secret potrivit prevederilor legale, a celor unde nu deține o participație de minim 50%+1 din drepturile de vot, precum și a celor aflate în procedură de insolvență.

Administratorul de fond acționează în cel mai bun interes al investitorilor OPC administrate și, în acest sens, urmărește o strategie de implicare activă în raport cu societățile în care investește, în scopul îmbunătățirii potențialului acestora de a crea valoare pe termen mediu și lung.

Administratorul distinge 3 niveluri de participare în cazul societăților acoperite de politica de implicare. Încadrarea în unul din cele 3 niveluri de implicare se realizează semestrial pe baza activului total al OPC aflate în administrare.

Aceste trei niveluri de implicare sunt determinate de următoarele criterii:

- ✓ influența (deținerea și/sau cota drepturilor de vot) în cadrul companiei și
- ✓ ponderea companiei în portofoliul OPC aflat în administrare

¹⁰⁶ <https://www.longshield.ro/informatii-pentru-investitori/evenimente/adunari-generale-ale-actionarilor/2025-2/>

¹⁰⁷ http://www.munteniainvest.ro/doc/reguli/20210922/Politica%20de%20implicare_RO.pdf



	Ponderea în portofoliul OPC maxim 0,1% inclusiv din total activ, dar nu mai puțin de 250.000 lei	Ponderea în portofoliul OPC între 0,1% și 5% inclusiv din total activ, dar nu mai puțin de 250.000 lei	Ponderea în portofoliul OPC peste 5% din total activ, dar nu mai puțin de 250.000 lei
Sub 10% inclusiv din drepturile de vot ale Emitentului	Nicio implicare a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor
Între 10% și 25% inclusiv din drepturile de vot ale Emitentului	Implicarea de bază a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor	Implicarea de bază a acționarilor
Peste 25% din drepturile de vot ale Emitentului	Implicarea acționarilor cheie		

Tabel nr. 8.3 Nivelurile de participare în cazul investițiilor OPC pe care le administrează SAI Muntenia SA

Nicio implicare a acționarilor

În cazul investițiilor din această categorie, administratorul fondului ia deciziile sale de investiții în principal pe baza informațiilor și analizelor de piață accesibile publicului, și nu este implicat în funcționarea și gestionarea companiei la nivel operațional sau strategic. Administratorul poate decide să își exercite dreptul de vot dacă consideră că exercitarea acestuia poate avea un impact semnificativ asupra intereselor investitorilor OPC administrate. Având în vedere că, în cazul companiilor care aparțin acestei categorii, votul administratorului de fond nu are o importanță strategică, Administratorul de fond nu va oferi informații cu privire la aceste voturi pe website-ul său.

Implicarea de bază a acționarilor

În cazul investițiilor din această categorie, administratorul de fond apare parțial ca investitor financiar și parțial ca investitor strategic pe termen lung, luând deciziile sale de investiții în principal pe baza informațiilor și analizelor de piață disponibile publicului, neparticipând la funcționarea companiilor la nivel operațional.

În general, Administratorul participă la luarea deciziilor strategice stabilite în AGA, acționând în numele fondurilor, exercitându-și drepturile de vot personal, prin împuternicire, sau prin intermediul votului electronic/prin corespondență. Având în vedere că, în cazul companiilor care aparțin acestei categorii, votul administratorului de fond (de regulă) nu are o importanță strategică, Administratorul nu va oferi informații cu privire la aceste voturi pe site-ul său web.

Exercitarea dreptului de vot se va efectua cu predilecție în chestiunile cu impact financiar asupra activității companiilor/intereselor acționarilor. În chestiunile curente, fără impact financiar asupra activității companiei/intereselor acționarilor, în cazul în care Administratorul apreciază că este în interesul Societății să nu voteze în cadrul AGA, poate decide să nu exercite dreptul de vot. În situația în care Administratorul de fond consideră că este în interesul investitorilor să voteze pentru/împotriva/abținere unei decizii supuse votului, atunci va acționa în consecință.

La baza deciziei de exercitare a dreptului de vot, Administratorul va mai lua în considerare și elemente suplimentare cum ar fi:

- ✓ Strategia aflată în spatele deciziei de a investi în respectiva companie (investiții pe termen scurt vs. investiții pe termen lung);
- ✓ Costurile administrative sau orice alte costuri conexe aferente exercitării dreptului de vot;
- ✓ Procentul din capitalul social/drepturile de vot deținut/e;

Implicarea acționarilor cheie

În cazul investițiilor din această categorie, administratorul de fond acționează în conformitate cu principiile detaliate mai jos:

a) Monitorizarea activităților societăților din portofoliul OPC

Ca parte integrantă a procesului de investiții, Administratorul monitorizează și analizează cu atenție toți eminenții care se încadrează în această categorie, conform clasificării stabilite anterior. Analiza acoperă, printre altele, strategia, performanța financiară și nefinanciară și riscul, structura capitalului, impactul social și de mediu și guvernanța corporativă.

Aceasta poate include evaluarea datelor proprii și a pieței emitentilor, luând în considerare cercetările efectuate de analiști, discuții în cadrul reuniunilor individuale și de grup, analiza concurenților.

În plus față de cele de mai sus, Administratorul monitorizează în mod regulat datele financiare și alte informații publicate de companiile din portofoliul OPC și informații suplimentare relevante pentru compania respectivă.

În cadrul componentei de sustenabilitate, obiectivul este identificarea riscurilor potențiale, în special în ceea ce privește factorii de mediu, sociali, precum și cei privind guvernanța corporativă. Administratorul consideră că acești factori pot avea un impact semnificativ asupra performanței companiilor pe termen mediu și lung.

b) Dialogul cu companiile implicate în investiții

Administratorul consideră că este esențial să aibă un dialog cu companiile în care OPC-urile administrate au plasamente, de exemplu, pentru a influența compania să îmbunătățească practicile de guvernanță corporativă, să asigure crearea de valoare pe termen lung sau în orice alt domeniu de interes identificat.

Administratorul se angajează în mod normal în dialoguri în timpul întâlnirilor cu conducătorii superiori ai Companiei, Adunărilor Generale Anuale și altor evenimente ale acționarilor.

c) Exercitarea drepturilor de vot și a altor drepturi aferente acțiunilor societăților din portofoliul OPC

d) Cooperarea cu alți acționari ai societăților din portofoliul OPC

Administratorul poate coopera cu alți acționari ai companiilor din portofoliul OPC pentru a promova cea mai bună guvernanță corporativă, gestionarea riscurilor, performanța sau adecvarea informațiilor divulgate. Cooperarea nu poate duce la încălcarea vreunei prevederi legale, cerințe de reglementare și recomandări sau a regulamentelor interne ale Administratorului și va asigura respectarea drepturilor tuturor acționarilor.

e) Comunicarea cu părțile interesate relevante ale societăților din portofoliul OPC

Administratorul poate intra în dialog cu părțile interesate relevante din companiile din portofoliul OPC în scopul obținerii unei imagini cât mai clare asupra poziției financiare a companiei și a aspectelor legate de sustenabilitate. Acesta va decide abordarea care servește cel mai bine interesul investitorilor în OPC administrate fără a încălca niciun act normativ sau reglementare internă. Dialogurile cu reprezentanții companiilor pot avea loc prin contact direct sau indirect, vizite la sediul companiilor, corespondență, conferințe și teleconferințe. Părțile interesate relevante includ grupuri de lucru profesionale, agenții de rating de credit, autorități publice și organizații neguvernamentale.

În situația apariției unor potențiale conflicte de interese în exercitarea drepturilor de vot, Administratorul se va asigura că interesele investitorilor nu sunt afectate. Vor fi avute în vedere normele privind conflictele de interese prevăzute în reglementările legale și procedurile interne ale Administratorului.

În ceea ce privește implicarea Longshield Investment Group SA în cadrul societăților cotate sau tranzacționate pe o piață reglementată, în care deține o participație de peste 50% din drepturile de vot, menționăm faptul că Societatea a participat la toate AGA din cursul anului 2025, exercitându-și votul asupra tuturor punctelor de pe ordinea de zi.



Cele mai importante puncte de pe ordinea de zi din cadrul AGA sunt prezentate în cele ce urmează:¹⁰⁸

1. BIOFARM SA¹⁰⁹

În cadrul AGEA din data de 28.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul:

- modificarea articolului 3 din Actul Constitutiv, prin alinierea obiectului de activitate la CAEN – ediția revizuită 3 (conform Ordinului INS nr. 377/2024), stabilind ca domeniu principal grupa CAEN 212 – Fabricarea preparatelor farmaceutice, activitatea principală cod CAEN 2120 și actualizarea/extinderea activităților secundare, inclusiv menționarea expresă a activităților de import-export;
- modificarea articolului 6.2 din Actul Constitutiv, prin actualizarea structurii sintetice a acționariatului conform evidențelor Depozitarului Central – S.A. la data de 31.12.2024;
- modificarea articolelor 6.3, 10.3 și 17.2 din Actul Constitutiv, prin actualizarea denumirii autorității de supraveghere din CNVM în ASF și corelarea cu reglementările ASF aplicabile;
- modificarea articolului 14.1 lit. j) din Actul Constitutiv, în conformitate cu Legea nr. 24/2017, astfel cum a fost modificată prin Legea nr. 11/2025, privind aprobarea de către AGEA a operațiunilor cu active imobilizate ce depășesc pragul legal de 20%;
- modificarea articolului 16.2 din Actul Constitutiv, în conformitate cu Legea nr. 24/2017, cu modificările ulterioare, privind procedura majorării capitalului social și regimul dreptului de preferință;

În cadrul AGOA din 28.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- aprobarea situațiilor financiare individuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31.12.2024, întocmite în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, pe baza rapoartelor prezentate de Consiliul de Administrație și de auditorul financiar;
- aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru perioada 01.01.2024–31.12.2024;
- aprobarea Raportului de Remunerare a conducătorilor Biofarm – S.A. pentru anul 2024;
- aprobarea repartizării profitului net realizat în anul 2024 și acordarea unui dividend brut de 0,031 lei/acțiune;
- aprobarea distribuirii dividendelor începând cu data de 05.09.2025 – data plății, în conformitate cu Legea nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire și stabilirea termenului de menținere la dispoziția acționarilor a dividendelor pentru o perioadă de 3 ani de la data plății;
- împuternicirea Consiliului de Administrație pentru alegerea agentului de plată și stabilirea procedurii de distribuire a dividendelor, potrivit prevederilor legale aplicabile;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2025;
- aprobarea limitelor de remunerație suplimentară aferente anului 2025, respectiv:
- un buget net de maximum 1% din profitul înainte de impozitare pentru recompensarea membrilor Consiliului de Administrație, cu delegarea către C.A. a competenței de alocare;
- un bonus net pentru Directorul General de până la 65.000 euro pentru îndeplinirea țintei de profit brut 2025 (vs. buget), precum și un bonus variabil net de 2% din depășirea profitului brut bugetat, cu delegarea către C.A. a stabilirii cuantumului în limitele aprobate;
- aprobarea planului de investiții pentru anul 2025;

În cadrul AGEA din data de 03.11.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul:

- aprobarea prelungirii termenului de semnare a Contractului de vânzare-cumpărare privind imobilul situat în Bd. Iancu de Hunedoara nr. 40–42, sector 1, București, la solicitarea promitentului-cumpărător Iancu de Hunedoara Residence – S.R.L., până cel târziu la data de 30.06.2026;

În cadrul AGOA din data de 03.11.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul:

- prezentarea activității Consiliului de Administrație pentru perioada mandatului și aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor pentru perioada 01.01.2025 – data AGOA;
- alegerea unui Consiliu de Administrație format din 5 membri, pentru un mandat de 4 ani, cu începere de la data de 09.11.2025, ca urmare a expirării mandatului actualului Consiliu de Administrație la data de 08.11.2025;

¹⁰⁸ Pentru detalii suplimentare se recomandă consultarea BVB pentru fiecare societate în parte

¹⁰⁹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BIO>



2. BUCUR SA¹¹⁰

În cadrul AGOA din data de 24.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, prin Administratorul său a aprobat:

- prezentarea Raportului Administratorilor pentru anul 2024 și a Raportului auditorului financiar, precum și aprobarea situațiilor financiare anuale complete aferente exercițiului financiar 2024;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului 2024, în sumă de 14.638.225 lei, conform destinațiilor aprobate (rezervă legală, acoperirea pierderii contabile și profit nerepartizat/dividende, după caz);
- aprobarea distribuirii dividendelor aferente anului 2024, inclusiv a dividendului brut de 0,17 lei/acțiune, precum și a dividendului brut de 0,22 lei/acțiune din rezultatul reportat provenit din surplusul din reevaluare, cu stabilirea datei plății la 12.06.2025 și suportarea costurilor de distribuire de către acționari;
- aprobarea descărcării de gestiune a membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar 2024;
- aprobarea remunerației membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar în curs, inclusiv stabilirea primei de asigurare de răspundere civilă profesională, în conformitate cu Legea nr. 31/1990;
- aprobarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2025;
- aprobarea Planului de investiții și reparații pentru anul 2025;

În cadrul AGEA din data de 25.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- modificarea articolului 17 din Actul Constitutiv, prin completarea atribuțiilor delegate Consiliului de Administrație în temeiul art. 114 din Legea nr. 31/1990, republicată, cu introducerea lit. d) privind înființarea sau desființarea de sedii secundare (sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte unități fără personalitate juridică);.

În cadrul AGEA din data de 07.07.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- schimbarea domeniului și a obiectului principal de activitate al societății din comerț cu ridicata (CAEN 463/4639) în activități imobiliare – CAEN 682/6820;
- restrângerea obiectelor secundare de activitate, cu menținerea exclusivă a codurilor CAEN 6811, 6812 și 6831;
- desființarea și radierea celor două puncte de lucru din București (Depozit Militari și Str. Liviu Rebreanu nr. 14);
- modificarea articolului 5 din Actul Constitutiv, corespunzător noului obiect de activitate;
- aprobarea achiziționării de către Bucur – S.A. a unui pachet de 99,9945% din capitalul social al Siriului Residence – S.A., proprietara imobilului din Str. Siriului nr. 22–26, București, la un preț ajustabil pornind de la 7.400.000 euro, la care se adaugă TVA conform legii.

În cadrul AGEA din data de 10.09.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- aprobarea încheierii unui contract de vânzare-cumpărare privind achiziționarea imobilului situat în București, Sector 1, Str. Dr. Iacob Felix nr. 87 (clădire de birouri și teren aferent), la un preț de până la 3.050.000 euro, fără TVA;

În cadrul AGEA din data de 27.11.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- aprobarea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată (Piața Principală) administrată de Bursa de Valori București S.A. a acțiunilor Bucur – S.A., în termen de 24 de luni de la data hotărârii;
- suplimentarea numărului de membri ai Consiliului de Administrație de la 3 la 5, sub rezerva aprobării admiterii la tranzacționare;
- modificarea și completarea Actului Constitutiv (art. 12, 17 și 18), în vederea alinierii la cerințele aplicabile societăților listate, inclusiv stabilirea unui Consiliu de Administrație format din 5 membri, majoritar neexecutivi și cu membri independenți;
- derularea unui program de răscumpărare a unui număr maxim de 1.275.594 acțiuni proprii (1,53177% din capitalul social), la un preț cuprins între 0,1 lei/acțiune și 2,13 lei/acțiune, pe o durată de maximum 9 luni, în vederea reducerii capitalului social.

În cadrul AGOA din data de 27.11.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

¹¹⁰ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BUCV>



- aprobarea situațiilor financiare individuale ale Societății, întocmite în conformitate cu IFRS, pentru exercițiile financiare încheiate la 31.12.2022, 31.12.2023 și 31.12.2024, precum și a situațiilor financiare consolidate la 30.06.2025, pe baza raportului auditorului financiar;
- numirea a doi noi membri ai Consiliului de Administrație, pentru perioada 28.11.2025 – 27.04.2026, cu o remunerație la același nivel cu cea a membrilor independenți în funcție, sub rezerva aprobărilor corespunzătoare din cadrul AGEA;

3. CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA¹¹¹

În cadrul AGEA din data de 10.03.2025, Longshield Investment Group, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- aprobarea vânzării prin licitație a imobilelor situate în Gura Humorului (zona Ariniș) și Voroneț, jud. Suceava, la prețurile minime stabilite;
- aprobarea răscumpărării unităților de fond deținute de societate;

În cadrul AGOA din data de 29.04.2025, Longshield Investment Group, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- aprobarea situațiilor financiare anuale pentru exercițiul financiar 2024;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului 2024, conform propunerii Consiliului de Administrație;
- descărcarea de gestiune a Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar 2024;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2025;
- stabilirea remunerației membrilor Consiliului de Administrație și a condițiilor asigurării de răspundere profesională pentru anul 2025;
- aprobarea Raportului de remunerare pentru exercițiul financiar 2024;
- aprobarea Politicii de remunerare a structurii de conducere a Societății;
- alegerea unui membru al Consiliului de Administrație pentru mandatul rămas până la 28.04.2028;

În cadrul AGEA din data de 15.12.2025, Longshield Investment Group, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- revocarea Hotărârii nr. 1 pct. (d) din AGEA din 10.03.2025 privind vânzarea imobilului din Voroneț, jud. Suceava;
- aprobarea vânzării imobilului situat în Voroneț, D.J. 177D, jud. Suceava, la prețul de 150.000 euro + TVA, conform rezultatului licitației din 10.11.2025;

4. CI-CO SA¹¹²

În cadrul AGOA din data de 15.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- aprobarea situațiilor financiare aferente exercițiului financiar 2024;
- aprobarea repartizării profitului net pe anul 2024, inclusiv distribuirea de dividende în valoare brută de 1,62 lei/acțiune;
- aprobarea datei de 13.06.2025 ca Dată a Plății dividendelor;
- aprobarea prescrierii dividendelor aferente anului 2020 neridicate și înregistrarea acestora la alte venituri;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli și a bugetului de investiții pentru anul 2025;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar 2024; aprobarea remunerației administratorilor și a remunerației variabile (bonus) pentru anul 2024;

În cadrul AGEA din data de 28.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său:

- aprobarea modificării obiectului de activitate al societății, cu menținerea activității principale, recodificată conform Ordinului nr. 337/2024 – Rev. CAEN (3), respectiv CAEN 6820 – Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate;

¹¹¹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BCM>

¹¹² <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=CICO>



- aprobarea eliminării unor activități secundare care nu mai corespund strategiei actuale a societății, în special activități din domeniul producției industriale, construcțiilor, serviciilor tehnice, activităților artistice și reparațiilor;
- aprobarea redefinirii obiectului secundar de activitate, cu orientarea acestuia către domeniul imobiliar, dezvoltare și construcții, servicii conexe, comerț, depozitare, activități de cazare și alimentație publică;
- aprobarea modificării și înlocuirii integrale a art. 5 și art. 6 din Actul Constitutiv al societății, ca urmare a actualizării obiectului de activitate;

În cadrul AGEA din data de 23.09.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său:

- aprobarea modificării obiectului de activitate al societății, cu menținerea activității principale, recodificată conform Ordinului nr. 377/2024 – CAEN Rev. 3, respectiv CAEN 6820 – Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate;
- aprobarea eliminării activităților secundare prevăzute anterior (inclusiv activități din domeniul producției de băuturi, fabricării de utilaje, reparațiilor, construcțiilor și serviciilor tehnice, activităților artistice și reparațiilor de bunuri), ca urmare a alinierii obiectului de activitate la strategia actuală a societății;
- aprobarea stabilirii obiectului de activitate al societății, în sensul definirii obiectului secundar de activitate conform CAEN Rev. 3 (cuprinzând, între altele, activități de construcții și instalații, comerț, depozitare și logistică, servicii de cazare și alimentație publică, precum și activități imobiliare și servicii conexe);
- aprobarea actualizării și înlocuirii Actului Constitutiv al societății, prin adoptarea unui Act Constitutiv actualizat care reflectă modificările privind obiectul de activitate, precum și celelalte prevederi statutare aplicabile;

5. GERMINA AGRIBUSINESS SA¹¹³

În cadrul AGEA din data de 07.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- aprobarea vânzării activului (bunuri mobile și imobile) aflat în proprietatea societății, respectiv Complex Agrosem Tecuci – Stația „Agrosem Tecuci”, situat în municipiul Tecuci, str. Vasile Conta nr. 28, județul Galați, conform propunerii Consiliului de Administrație și în baza rezultatului obținut în urma desfășurării licitației competitive cu strigare din data de 25.02.2025;

În cadrul AGOA din data de 23.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare individuale aferente exercițiului financiar 2024 și Raportul financiar anual, precum și acoperirea pierderii în sumă de 270.079 lei din rezultat reportat;
- repartizarea sumei de 945.636,44 lei sub formă de dividende, respectiv un dividend brut de 0,07 lei/acțiune, cu stabilirea datei de 02.06.2025 ca Dată a Plății;
- descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administrație pentru anul 2024, aprobarea Raportului de remunerare și stabilirea remunerației administratorilor pentru 2025;
- aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025 și prelungirea mandatului auditorului financiar Contexpert Audit & Advisory – S.R.L. pentru încă un an;

În cadrul AGEA din data de 29.09.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său:

- aprobarea derulării de către Germina Agribusiness – S.A. a unui program de răscumpărare a propriilor acțiuni, în vederea reducerii capitalului social prin anularea acestora, pentru un număr maxim de 3.650.000 acțiuni, la un preț cuprins între 0,1 lei și 1,60 lei/acțiune, pe o durată de maximum 18 luni, prin ofertă publică de cumpărare, cu împuternicirea Directorului General pentru implementarea programului și a Consiliului de Administrație pentru stabilirea prețului final;
- alegerea membrilor Consiliului de Administrație pentru un mandat de 4 ani, începând cu 01.10.2025, aprobarea contractului-cadru de administrare și mandatarea persoanei desemnate pentru semnarea acestuia;
- aprobarea efectuării înregistrărilor contabile aferente prescrierii dividendelor neridicate și a sumelor rezultate din diminuarea capitalului social, cu trecerea acestora pe venituri;

¹¹³ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SEOM>



6. MINDO SA¹¹⁴

În cadrul AGOA din data de 24.04.2025, Longshield Investment Group SA, având calitatea de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare anuale ale MINDO – S.A. pentru anul 2024, pe baza raportului Consiliului de Administrație și a raportului auditorului financiar IMPTAX – S.R.L., precum și repartizarea profitului în sumă de 175.538 lei (10.346 lei la rezervă legală și 165.192 lei la alte rezerve) și descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul 2024;
- Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Bugetul de Investiții pentru anul 2025;
- revocarea și radierea din Registrul Comerțului a administratorilor al căror mandat a încetat, alegerea noilor membri ai Consiliului de Administrație pentru perioada 24.04.2025 – 18.04.2027, aprobarea contractului de mandat și stabilirea remunerației acestora, inclusiv a asigurării de răspundere profesională;

7. SANTIERUL NAVAL ORSOVA¹¹⁵

În cadrul AGOA din data de 28.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare anuale pentru exercițiul 2024, întocmite conform IFRS, repartizarea profitului net de 5.936.339,64 lei (5.825.688,69 lei dividende, respectiv 0,51 lei brut/acțiune, și 110.650,95 lei surse proprii), precum și descărcarea de gestiune a administratorilor;
- Bugetul de Venituri și Cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2025, supunerea votului consultativ a Raportului de remunerare și aprobarea remunerațiilor fixe ale administratorilor pentru 2025;
- alegerea auditorului extern și mandatarea Consiliului de Administrație pentru negocierea și încheierea contractului de audit;
- aprobarea înregistrării la venituri, în exercițiul 2025, a dividendelor neridicate aferente anului 2020, în sumă de 279.618,25 lei;

8. SEMROM OLTENIA SA¹¹⁶

În cadrul AGOA din data de 16.04.2025, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2024, pe baza Raportului Consiliului de Administrație și a Raportului auditorului financiar, precum și descărcarea de gestiune a administratorilor;
- Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025, Raportul de remunerare pentru 2024 și stabilirea remunerației administratorilor pentru 2025, inclusiv a asigurării de răspundere profesională;
- repartizarea sumei de 8.019.954 lei sub formă de dividende, respectiv un dividend brut de 0,72 lei/acțiune;

9. UNISEM SA¹¹⁷

În cadrul AGOA din data de 24.04.2025, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- situațiile financiare individuale aferente exercițiului financiar 2024 și Raportul financiar anual, precum și descărcarea de gestiune a administratorilor;
- repartizarea profitului net de 103.429 lei (74.753 lei rezervă legală și 28.676 lei dividende) și repartizarea suplimentară de dividende în sumă de 6.747.606 lei din rezultat reportat, stabilind un dividend brut total de 0,085856 lei/acțiune;
- aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru 2025, a Raportului de remunerare pentru 2024 și stabilirea remunerației și a asigurării de răspundere profesională pentru membrii Consiliului de Administrație și Directorul General;
- numirea auditorului financiar 3B Expert Audit – S.R.L. pentru o perioadă de 2 ani (2025–2026);

În cadrul AGEA din data de 02.07.2025, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său vânzarea activului UNISEM – S.A. Lugoj la prețul de 104.000 euro + TVA, respectiv a activului UNISEM – S.A. Tulcea la prețul

¹¹⁴ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=MINO>

¹¹⁵ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SNO>

¹¹⁶ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SEOL>

¹¹⁷ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=UNISEM>



de 620.000 euro + TVA, conform rezultatelor licitațiilor publice competitive, cu împuternicirea Directorului General pentru negocierea și semnarea contractelor de vânzare-cumpărare.

În cadrul AGEA din data de 06.08.2025, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- aprobarea vânzării activelor (teren și clădiri) UNISEM – S.A. Drobeta-Turnu Severin la prețul de 100.000 euro + TVA și UNISEM – S.A. Galați la prețul de 180.000 euro + TVA, conform rezultatelor licitațiilor competitive;
- aprobarea schimbării domeniului și obiectului principal de activitate în CAEN 6820 – Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate și completarea obiectului secundar de activitate (inclusiv CAEN 4621);
- aprobarea modificării Actului constitutiv (renumerotare/actualizare capitole și articole);

În cadrul AGEA din data de 13.10.2025, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- revocarea Hotărârilor nr. 7 și nr. 8 ale AGEA Unisem S.A. din 06.08.2025 cu privire la completarea actualizării activităților secundare și aprobarea modificării Actului Constitutiv;
- radierea obiectelor secundare de activitate existente și înlocuirea acestora cu un obiect secundar restrâns (CAEN: 4621, 4622, 4685, 4775, 4776, 4778, 5210, 6811);
- ratificarea Hotărârii nr. 6 a AGEA Unisem S.A. din 06.08.2025 privind schimbarea obiectului/domeniului principal de activitate în CAEN 682 / CAEN 6820 (închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate);
- aprobarea modificării și actualizării Actului Constitutiv al societății, inclusiv renumerotarea capitolelor/articolelor și actualizarea dispozițiilor privind obiectul de activitate, capitalul social, organele statutare și prevederile finale;

9. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare la 31.12.2025 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare la 31.12.2025 sunt auditate de societatea KPMG Audit SRL.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare a Societății la 31 decembrie 2025. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare la la 31 decembrie 2025, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active		
Numerar și echivalente de numerar	164.750.524	65.414.241
Depozite plasate la bănci	91.566.018	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.299.783.851	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.697.576.487	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.288.890	1.257.442
Alte active	100.968	12.103.419
Total active	3.255.066.738	2.582.122.309
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	172.155.875	99.360.198
Alte datorii	24.869.330	8.476.877
Total datorii	197.592.261	108.404.131
Capitaluri proprii		
Capital social	815.764.604	833.686.928
Rezultat reportat	1.310.944.161	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	930.765.712	489.956.029
Total capitaluri proprii	3.057.474.477	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii	3.255.066.738	2.582.122.309

Tabel nr. 9.1 Situația poziției financiare

La 31 decembrie 2025, valoarea activelor totale s-a situat la 3.255,07 milioane lei, în creștere cu 672,94 milioane lei (+26,06%) comparativ cu 31 decembrie 2024, reflectând consolidarea portofoliului investițional și evoluția favorabilă a pieței de capital.

Structura activelor evidențiază următoarele evoluții semnificative:

- Numerarul și echivalentele de numerar au crescut cu 99,34 milioane lei, ajungând la 164,75 milioane lei, consolidând flexibilitatea financiară a Societății și capacitatea de a valorifica oportunități investiționale;
- Depozitele bancare s-au diminuat cu 15,41 milioane lei, ca urmare a realocării lichidităților către instrumente financiare cu potențial superior de randament;
- Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere au înregistrat o creștere de 134,08 milioane lei (+11,50%), determinată atât de evoluția favorabilă a cotațiilor, cât și de ajustări în structura portofoliului;
- Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global au consemnat o majorare semnificativă, de 466,91 milioane lei (+37,94%), ca efect al reevaluării pozitive a deținerilor tranzacționate pe piața reglementată și pe sistemele multilaterale de tranzacționare;
- Activele financiare evaluate la cost amortizat au rămas la un nivel redus, menținând o structură investițională preponderent orientată către instrumente evaluate la valoare justă.

Pe partea de pasiv, capitalurile proprii continuă să reprezinte sursa principală de finanțare, însumând 3.057,47 milioane lei și având o pondere de aproximativ 94% în total pasive. Creșterea de 583,76 milioane lei (+23,60%) față de anul precedent este susținută în principal de creșterea rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (+440,81 milioane lei) și rezultatului reportat (+160,89 milioane lei).

Nivelul redus al datoriilor, reprezentând aproximativ 6% din total pasive, reflectă un profil financiar solid și prudent, oferind Societății stabilitate și capacitatea de a susține dezvoltarea pe termen mediu și lung.

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, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31.12.2025 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

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

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	3.057,47
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	3.075,21
Diferențe, din care:	(17,74)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(54,91)
Diferența ajustare pt. depreciere și evaluare OPUS	37,17

Tabel nr. 9.2 Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	2025	2024
Venituri brute din dividende	127.552.973	94.182.204
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	12.377.601	8.219.918
Alte venituri operaționale	281	7.219
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	(216.942)	1.493.419
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	183.902.149	36.127.258
Total venituri	323.616.062	140.030.018
Comisioane de administrare	(62.329.355)	(43.042.727)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților	(452.877)	(451.854)
A acționarilor și cu salariile personalului	(531.295)	1.056.506
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	(5.127.260)	(5.083.827)
Alte cheltuieli operaționale	(68.440.787)	(47.521.902)
Total cheltuieli operaționale	(68.440.787)	(47.521.902)
Rezultat înainte de impozitare	255.175.275	92.508.116
Impozitul pe profit	(8.841.108)	(5.658.856)
Profit net al perioadei	246.334.167	86.849.260
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	369.859.186	153.122.182
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	(245.275)
Alte elemente ale rezultatului global	369.859.186	152.876.907
Total rezultat global aferent perioadei	616.193.353	239.726.167

Tabel nr. 9.3 Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Exercițiul financiar 2025 marchează o accelerare semnificativă a performanței financiare a Societății, susținută de evoluția favorabilă a piețelor de capital și de disciplina investițională în administrarea portofoliului.

Veniturile din dividende au crescut cu 35,43%, ajungând la 127,55 milioane lei, confirmând soliditatea companiilor din portofoliu și capacitatea acestora de a genera fluxuri recurente de numerar.

Veniturile din dobânzi au înregistrat o majorare de 50,58%, până la 12,38 milioane lei, reflectând optimizarea plasamentelor de lichiditate într-un context caracterizat de niveluri ridicate ale ratelor de dobândă. Un aport substanțial l-a avut venitul din dobânda primită de la PK Development Holding SA.

Motorul principal al creșterii performanței a fost reprezentat de câștigul net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, care a atins 183,9 milioane lei, de peste cinci ori nivelul înregistrat în anul precedent. Această evoluție reflectă atât aprecierea valorii participațiilor, cât și alocarea eficientă a capitalului către active cu potențial superior de randament.

Pe acest fond, veniturile totale au crescut cu 131,1%, iar profitul net al perioadei s-a situat la 246,33 milioane lei, aproape triplu față de nivelul anului anterior.

În plus, reevaluarea favorabilă a activelor financiare clasificate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a generat un impact pozitiv de 369,86 milioane lei, ceea ce a condus la un rezultat global total aferent perioadei de 616,19 milioane lei, în creștere de peste 150% comparativ cu 2024.

Performanța înregistrată în 2025 consolidează baza de capital a Societății și evidențiază capacitatea acesteia de a genera valoare sustenabilă pentru acționari, atât prin profit net, cât și prin creșterea valorii portofoliului investițional.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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



În LEI	2025	2024
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	255.175.275	92.508.116
<i>Ajustări:</i>		
Constituiiri/(Reluări) de ajustări pentru deprecierea altor active	531.295	(1.056.506)
(Câștig net) în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(183.902.149)	(36.127.258)
Venituri brute din dividende	(127.552.973)	(94.182.204)
Venituri din dobânzi	(12.377.601)	(8.219.918)
Pierdere netă /(Câștig net) din diferențe de curs valutar	216.942	(1.493.419)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	2.615	664
Ajustări furnizori facturi nesesite și alte ajustări	23.370.360	7.617.644
Modificări ale activelor și datorii aferente activității de exploatare		
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	49.313.830	(46.309.372)
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(23.450.025)	(14.133.455)
(Plăți)/ Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat	256.500	(1.244.000)
(Plăți) / Încasări nete ale altor active	10.925.316	(10.717.303)
Plăți nete ale altor datorii	(6.370.761)	(22.465.922)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	15.123.864	52.644.521
Dividende încasate	119.133.336	92.081.041
Dobânzi încasate	12.510.460	8.701.652
Impozit pe profit plătit	(592.942)	(545.799)
Numerar net rezultat din activități de exploatare	132.313.342	17.058.482
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	-	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	-
Numerar net utilizat în activități de investiții	-	-
Activități de finanțare		
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(11.498)	(10.388)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii	(32.437.054)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(32.448.552)	(10.388)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	99.864.790	17.048.094
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(528.507)	1.494.572
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	65.414.241	46.871.575
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	164.750.524	65.414.241

Tabel nr. 9.4 Situația fluxurilor de trezorerie

Pe parcursul anului 2025, activitatea din exploatare a generat un flux net pozitiv de numerar, în principal ca urmare a încasării dividendelor de la societățile din portofoliu, a încasărilor din dobânzi, precum și a operațiunilor de valorificare a unor participații. Evoluția favorabilă a fluxurilor operaționale reflectă performanța portofoliului investițional și capacitatea Societății de a transforma rezultatele contabile în lichiditate efectivă (detalii suplimentare sunt prezentate în capitolele relevante și în Notele la Situațiile financiare anuale la 31.12.2025).

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	2025	2024	2023
Indicatorul lichidității curente	1,78	2,29	3,11
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1715	0,1457	0,1755
Profit net / activ net certificat (%)	8,01	3,44	9,35
ROA (%)	7,57	3,36	9,13
ROE (%)	8,06	3,51	9,53

Tabel nr. 9.5 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.

10. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru exercițiul financiar 2025 a fost aprobat în AGOA din data de 29 aprilie 2025, prin Hotărârea nr. 4.

Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru exercițiul financiar 2025 este prezentată mai jos:

în lei	B.V.C. 2025	Realizat 2025	% realizat
1. TOTAL VENITURI	98.100.000	139.930.855	142,64
1.1. Venituri din investiții	98.000.000	139.930.574	142,79
1.1.1 Venit brut din dividende	95.000.000	127.552.973	134,27
1.1.2 Venit din dobanzi	3.000.000	12.377.601	412,59
1.2 Alte venituri	100.000	281	0,28
TOTAL CHELTUIELI	44.050.000	67.909.491	154,16
2.1 Cheltuieli de administrare	38.400.000	62.329.355	162,32
2.2 Cheltuieli externe	4.200.000	4.366.325	103,96
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	900.000	747.111	83,01
2.4 Cheltuieli CRA	500.000	466.632	93,33
2.5 Alte cheltuieli	50.000	68	0,14
3. CASTIG NET DIN EVALUAREA ACTIVELOR FINANCIARE LA VALOARE JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE	0	183.153.911	0,00
4. PROFIT BRUT	54.050.000	255.175.275	472,11
5. Impozit profit curent , impozit pe profit amanat si impozit pe venit din dividende	0	8.841.108	0,00
6.PROFIT NET	0	246.334.167	0,00

Tabel nr. 10.1 Execuția B.V.C. în anul 2025

Veniturile totale ale Societății înregistrate în anul 2025 au depășit valoarea bugetată aprobată de acționari cu 42,64%, ajungând la 139,93 milioane lei, comparativ cu nivelul bugetat de 98,10 milioane lei. Depășirea bugetului a fost determinată în principal de nivelul superior al veniturilor din dividende și, în mod deosebit, de veniturile din dobânzi, care au depășit de peste patru ori nivelul estimat.

Cheltuielile totale au atins 154,16% din valoarea bugetată pentru anul 2025, însumând 67,91 milioane lei, fiind influențate în principal de cheltuielile de administrare, corelate direct cu dimensiunea activelor și cu performanța înregistrată în cursul exercițiului financiar și sunt alcătuite, în principal din:

- cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul încasat de SAI Muntenia Invest SA, calculat conform contractului de administrare în vigoare, încheiat între Societate și Administrator, respectiv:
 - Comisionul de administrare calculat și plătit lunar este egal cu 0,125% din valoarea activului total, așa cum acesta a fost certificat de către Depozitarul Societății pentru ultima zi lucrătoare a lunii. În anul 2025, valoarea acestui comision a fost de 43,06 milioane lei.
 - Comisionul de performanță calculat la finalul anului, care se plătește după aprobarea de către AGA Societății a situațiilor financiare, este egală cu 10% din valoarea cu care profitul brut realizat depășește profitul brut



prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de AGA, pentru anul pentru care s-a înregistrat profitul. În anul 2025, valoarea acestui comision a fost de 19,27 milioane lei. Comisionul de performanță nu a fost bugetat.

Comisionului de administrare al Administratorului aferent exercițiului financiar 2025 (inclusiv comisionul de performanță) a fost în sumă totală de 62,33 milioane lei, reprezentând 2,28% din activul net mediu, respectiv 2,17% din activul total mediu al Societății în anul 2025.

- cheltuielile externe reprezintă cheltuielile cu serviciile prestate de terți, respectiv cheltuielile cu furnizorii de servicii: BRD – depozitar (comisioanele se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2025), comisioane și taxe ASF¹¹⁸ (comisioanele se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2025), custode, Depozitarul Central, auditorul financiar al societății, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie, plăți către Registrul Comerțului, cheltuieli de consultanță;
- cheltuielile de administrare portofoliu cuprind comisioanele tranzacțiilor la SSIF, cheltuieli cu servicii de recuperare creanțe, cheltuieli cu asistență juridică, cheltuieli cu serviciile de evaluare efectuate de către evaluatori externi, etc.

Câștigul net din evaluarea activelor la valoare justă prin profit sau pierdere este în sumă de 183,15 milioane lei la 31.12.2025.

Coroborând elementele mai sus prezentate, Societatea înregistrează, la 31.12.2025, un profit net în valoare de 246,33 milioane lei.

11. EVENIMENTE ULTERIOARE

RENUNTARE LA NUMIRE IN FUNCTIA DE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 23.01.2026, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat actionarii si investitorii in legatura cu faptul ca, in sedinta din 22.01.2026, Consiliul de Administratie a luat act de adresa domnului Robert Cosmin Pana inregistrata la SAI Muntenia Invest SA in data de 22.01.2026 prin care acesta informeaza asupra deciziei sale de a renunta la nominalizarea/numirea in functia de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA, care a avut loc in data de 30.07.2025 si, pe cale de consecinta, la intreaga procedura de aprobare si autorizare derulata la Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Consiliul de Administratie al SAI Muntenia Invest SA, ca urmare a informarii primite de la domnul Robert Cosmin Pana, a dispus retragerea cererii de autorizare depusa la A.S.F. in vederea autorizarii sale pentru functia de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest SA.

LITIGII

În data de 28.01.2026, Longshield Investment Group SA, prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii in legatura cu faptul ca in dosarul nr. 8128/3/2024 avand ca obiect, in principal, constatarea nulitatii absolute a Hotararilor nr. 3-8 ale Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SIF Muntenia SA (actuala denumire Longshield Investment Group SA) din data de 13.02.2024, iar in subsidiar, anulara Hotararilor nr. 3-8 ale Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SIF Muntenia SA din data de 13.02.2024, la data de 27.01.2026 a fost comunicat apelul formulat de catre apelanta reclamanta Unirea Shopping Center SA impotriva hotararii nr. 1662 din 20.06.2025 pronuntata de catre Tribunalul Bucuresti – Sectia a VI a Civila in dosarul sus mentionat.

DEPUNERE DOCUMENT DE OFERTA PUBLICA DE CUMPARARE ACTIUNI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA

În data de 17.02.2026, Longshield Investment Group SA, prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA, a informat actionarii si investitorii in legatura cu faptul ca, in data de 17.02.2026, a fost depus la Autoritatea de Supraveghere

¹¹⁸ conform Regulamentului ASF nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară

Financiara, prin Swiss Capital SA in calitate de intermediar, documentul de oferta publica de cumparare a actiunilor emise de Longshield Investment Group SA, impreuna cu documentatia aferenta, in vederea ducerii la indeplinire a Hotararii A.G.E.A. nr. 5 din data de 28.10.2025.

Societatea a reamintit faptul ca, prin Hotararea A.G.E.A. nr. 5 din data de 28.10.2025, actionarii Longshield Investment Group SA au aprobat derularea unui program de rascumparare a unui numar maxim de 52.130.000 actiuni proprii in scopul reducerii capitalului social prin anularea actiunilor rascumparate.

AUTORIZAREA DE CĂTRE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ A MODIFICĂRIILOR ACTUL CONSTITUTIV CONFORM HOTĂRĂRII AGEA NR. 6 DIN DATA DE 28.10.2025

În data de 27.02.2026, Longshield Investment Group SA, prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA, a informat actionarii in legatura cu faptul ca Autoritatea de Supraveghere Financiara, prin Autorizatia nr. 45/26.02.2026, a autorizat modificarile intervenite in cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA in conformitate cu Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor societatii nr. 6 din data de 28.10.2025.

DEMISIE DIN CONSILIUL REPREZENTANTILOR ACTIONARILOR

În data de 02.03.2026, Longshield Investment Group SA, prin administratorul sau SAI Muntenia Invest SA, a informat actionarii si investitorii in legatura cu faptul ca, in data de 27.02.2026, administratorul emitentului a fost informat de catre domnul Robert Cosmin Pana cu privire la demisia sa din Consiliul Reprezentantilor Actionarilor (CRA) incepand cu data de 27.02.2026.

Ca urmare a demisiei domnului Robert Cosmin Pana, componenta CRA Longshield Investment Group SA incepand cu data de 27.02.2026 este urmatoarea:

- Domnul Stefan Dragos Gioga - Presedinte al CRA;
- Domnul George - Alin Stefan - Membru al CRA.

Numirea unui nou membru al CRA va fi pe ordinea de zi a urmatoarei adunari generale ordinare a actionarilor Longshield Investment Group SA care va fi convocata de catre administrator.

INFORMAREA TRANSMISA DE SSIF SWISS CAPITAL SA REFERITOR LA OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE A ACȚIUNILOR PROPRII DERULATĂ DE LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA

În data de 17.03.2026 Swiss Capital SA a transmis către Bursa de Valori București SA, referitor la Oferta publică de cumpărare a acțiunilor proprii derulată de Longshield Investment Group SA, că indicele de alocare stabilit în cadrul Ofertei publice de cumpărare a acțiunilor Longshield Investment Group SA derulată între 04.03.2026 și 17.03.2026 așa cum a fost aprobată prin Decizia ASF nr. 216/25.02.2026 informarea privind faptul că indicele de alocare stabilit în cadrul respectivei Oferte publice de cumpărare a acțiunilor Longshield Investment Group SA, derulată de Longshield Investment Group SA, este de 1.

Numărul de acțiuni total subscris în cadrul ofertei este de 31.331.175 acțiuni.

REZULTATELE OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE ACȚIUNI EMISE DE LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA

În data de 18.03.2026, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că oferta publică de cumpărare, aprobată de către Autoritatea de Supraveghere Financiara prin Decizia nr. 216/25.02.2026, s-a încheiat în data de 17.03.2026.

Rezultatele principale ale ofertei publice de cumpărare sunt:

- Subscrieri totale: 31.331.175 acțiuni reprezentând 60,10% din obiectul ofertei;
- Indicele de alocare: 1;
- Numărul de acțiuni răscumpărate: 31.331.175 acțiuni;
- Prețul de cumpărare: 2,20 lei/acțiune;
- Data Tranzacției: 18.03.2026;
- Data Decontării: 20.03.2026.

12. PERSPECTIVE 2026

Creșterea economică globală este estimată de FMI¹¹⁹ la 3,3% în 2026 și 3,2% în 2027, în continuare sub media anilor 2000–2019 (3,7%). Inflația globală este prognozată să scadă **4,1% în 2025 la 3,8% în 2026 și 3,4% în 2027**, cu revenire la ținte mai graduală în SUA decât în alte economii mari.

Economii avansate (repere):

- SUA: încetinire moderată în 2026 (~2,4%), pe fondul normalizării condițiilor financiare și al convergenței către potențial; dezinflația este așteptată să fie mai lentă relativ la alte economii mari.
- Zona Euro: creștere în 2026 de ~1,3%, cu redresare graduală, dar vulnerabilă la incertitudini și la slăbiciuni structurale (inclusiv industrie).
- China: ritm de creștere în 2026 de ~4,5%, într-un context de tranziție a modelului de creștere și măsuri de sprijin punctuale.

Economii emergente: perspectivele rămân eterogene; riscurile sunt asociate condițiilor financiare, reconfigurărilor comerciale și volatilității fluxurilor de capital.

Proiecții regionale de creștere economică¹²⁰

În Europa Centrală și statele baltice, creșterea economică este estimată să accelereze la 2,9% în 2026 (de la 2,6% în 2025), susținută de intensificarea investițiilor înainte de termenele-limită ale Mecanismului de Redresare și Reziliență (RRF), urmând să se tempereze ușor la 2,7% în 2027.

În Europa de Sud-Est (UE), după o încetinire în 2025, PIB-ul este prognozat să se mențină la aproximativ 1,5% în 2026, pe fondul consolidării fiscale care afectează consumul, în special în România. Ulterior, creșterea ar urma să revină la 2,3% în 2027.

În Balcanii de Vest, creșterea a încetinit la 2,5% în 2025, influențată de performanța sub așteptări a Serbiei, însă este anticipată o revenire la 3,1% în 2026 și o consolidare la 3,5% în 2027, susținută de investiții publice majore și proiecte de infrastructură.

În Asia Centrală, ritmul de creștere a urcat la 6,9% în 2025, peste estimări, datorită consumului robust, remitențelor ridicate, expansiunii creditării și investițiilor consistente. Creșterea este prognozată la 5,6% în 2026 și 5,3% în 2027.

În Europa de Est și Caucaz, creșterea este estimată la 2,9% în 2026 și 3,9% în 2027. Prognoza pentru Ucraina a fost revizuită în scădere la 2,5%, întrucât impactul economic al unui potențial acord de pace ar necesita timp pentru a se materializa pe deplin.

În Turcia, economia a crescut cu 3,7% în 2025, în pofida incertitudinilor și a înăsprii politicilor macroeconomice. Ritmul este așteptat să accelereze la 4,0% în 2026 și 4,5% în 2027.

În zona sudică și estică a Mediteranei, prognoza pentru 2026 a fost revizuită în sus la 4,2%, susținută de relansarea producției de petrol în Irak, iar pentru 2027 este estimată o creștere de aproximativ 4,1%.

În Africa Subsahariană, creșterea a ajuns la 5,4% în 2025, impulsionată de veniturile mai mari din exporturile de materii prime, însă este anticipată o moderare la 5,0% în 2026 și 4,9% în 2027.

România¹²¹:

Creșterea PIB-ului României era estimată de 1,1% în 2026, pe fondul consolidării fiscale ample (înghețarea salariilor și pensiilor, majorări de taxe), care reduce consumul privat și public. Economia este susținută de investițiile finanțate prin PNRR, revenirea investițiilor private și contribuția pozitivă a exporturilor nete.

Inflația a accelerat temporar în 2025, urmând să scadă gradual în 2026–2027. Piața muncii se răcește, iar dinamica salariilor va încetini semnificativ.

Deficitul bugetar este prognozat să scadă, însă datoria publică va crește spre aproximativ 63% din PIB. Riscurile rămân orientate în sens negativ, în special în cazul unor deviații de la traiectoria de consolidare fiscală.

În contextul evoluției conflictului din Orientul Mijlociu, prognozele de creștere economică a economiei României, pot resimți efecte similare, prin creșterea costurilor la energie și materii prime, presiuni inflaționiste persistente și diminuarea puterii de cumpărare. Sectorul agricol este, de asemenea, expus, prin majorarea costurilor de producție, cu potențial impact

¹¹⁹ <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026>

¹²⁰ <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/2026/resilient-growth-amid-continued-trade-tensions.html>

¹²¹ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages/romania/economic-forecast-romania_en



asupra randamentelor și prețurilor produselor. În ansamblu, menținerea unui context geopolitic tensionat poate încetini ritmul de creștere economică și poate accentua vulnerabilitățile macroeconomice existente.

Riscuri globale:

- Geopolitică și energie/alimentație: șocuri de ofertă și volatilitate a prețurilor.
- Fragmentare comercială / protecționism: impact pe investiții, lanțuri de aprovizionare și inflație.
- Dobânzi „mai sus pentru mai mult timp” în unele economii: risc de stres financiar și divergențe de politică monetară.
- Persistența incertitudinii politice: prime de risc mai mari și amânarea investițiilor.
- Riscul extinderii conflictelor militare existente sau apariției unor noi focare regionale: potențial de perturbare a comerțului internațional, a fluxurilor de capital și a piețelor energetice, cu efecte negative asupra încrederii investitorilor și stabilității macroeconomice globale.

Posibile oportunități:

- Reformele structurale și noi acorduri comerciale pot stimula investițiile și creșterea economică sustenabilă pe termen mediu.
- Măsuri de creștere a participării forței de muncă, susținerea inovației și îmbunătățirea eficienței alocative pot crește potențialul de creștere economică la nivel global.
- Rezolvarea conflictelor militare din Ucraina și Orientul Mijlociu ar putea stimula comerțul, cererea, reducerea prețurilor și a ratei de bază a dobânzilor.
- Reforme structurale + absorbție eficientă a fondurilor UE: impuls investițional și productivitate.
- Acorduri comerciale / detensionări geopolitice: îmbunătățirea comerțului și scăderea presiunilor pe prețuri.

În perspectiva anului 2026, în pofida prognozelor formulate de instituțiile financiare internaționale privind o relativă stabilizare a creșterii economice globale, evoluțiile geopolitice recente, în special conflictul din Orientul Mijlociu, continuă să genereze incertitudini semnificative la nivel macroeconomic. Escaladarea tensiunilor din această regiune are un impact direct asupra piețelor energetice, determinând creșterea prețurilor la petrol, gaze și alte resurse energetice, cu efecte imediate în majorarea costurilor de producție și a prețurilor finale.

Aceste evoluții se reflectă în creșterea generală a prețurilor la nivel global, diminuarea puterii de cumpărare a populației și accentuarea presiunilor inflaționiste, într-un context deja sensibil din perspectiva politicilor monetare restrictive. Impactul este unul în lanț și se transmite în toate industriile și sectoarele economice, inclusiv în sectorul agricol, unde creșterea costurilor cu combustibilul și îngrășămintele afectează direct randamentele și nivelul producției, generând, la rândul său, noi presiuni asupra prețurilor produselor agroalimentare.

În acest context, incertitudinile geopolitice pot conduce la volatilitate sporită pe piețele financiare și la deteriorarea climatului investițional, cu efecte asupra fluxurilor de capital și a evaluării activelor. Din această perspectivă, toate prognozele economice actuale pot fi revizuite semnificativ, iar în cazul menținerii sau intensificării conflictului, traiectoria economiei mondiale se poate modifica, fiind posibilă o încetinire accentuată a creșterii economice globale, precum și corecții pe piețele de capital și o diminuare a apetitului pentru risc la nivel internațional.

13. OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU ANUL 2026

Obiectivele strategice prioritare și direcțiile de acțiune pentru anul 2026 vor fi prezentate, în detaliu, în *Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli al SA pentru anul 2026*, care va fi supus aprobării acționarilor.

Rezumat:

- Strategia de investiții urmărește ca portofoliul Societății să aibă caracteristici bine definite de fond balansat, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere a valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.
- Încadrarea strategiei și portofoliului Societății în cerințele reglementărilor europene incidente fondurilor alternative de investiții. Administratorul nu investește în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe



reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter/ OTC) în numele său sau al Societății și nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Societății. Societatea are ca obiectiv financiar administrarea eficientă a portofoliului de active, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2026

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



ANEXE

- Situațiile financiare la 31 decembrie 2025 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, auditate, care includ:
 - Situația poziției financiare;
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global;
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii;
 - Situația fluxurilor de trezorerie;
 - Note la situațiile financiare;
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 31 decembrie 2025, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare la 31 decembrie 2025;
- Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru Longshield Investment Group SA (conform Anexei la Regulamentul ASF nr. 2/2016 cu modificările și completările ulterioare);
- Stadiul conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB la 31 decembrie 2025;
- Raportul de remunerații SAI Muntenia Invest SA pentru exercițiul financiar 2025 conform Politicii de remunerare;
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group SA, conform Autorizației ASF nr. 153/15.11.2024;
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group SA – versiunea noiembrie 2025, conform Autorizației ASF nr. 153/15.11.2024 și actualizat conform Hotărârii AGEA nr. 2 din data de 28.10.2025 (actualizare conform CAEN Rev.3);
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group SA – versiunea decembrie 2025, conform Autorizației ASF nr. 152/05.12.2025.

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

**Director General Adjunct,
Sergiu MIHAILOV**

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

**Contabil Șef,
Irina MIHALCEA**



LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situații Financiare la 31 decembrie 2025

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

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 – 65

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	Notă	2025	2024
Venituri brute din dividende	6	127.552.973	94.182.204
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	12.377.601	8.219.918
Alte venituri operaționale		281	7.219
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		(216.942)	1.493.419
Câștig net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	183.902.149	36.127.258
Total venituri		323.616.062	140.030.018
Comisioane de administrare	22	(62.329.355)	(43.042.727)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului	22	(452.877)	(451.854)
Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului			
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	(531.295)	1.056.506
Alte cheltuieli operaționale	9	(5.127.260)	(5.083.827)
Total cheltuieli operaționale		(68.440.787)	(47.521.902)
Rezultat înainte de impozitare		255.175.275	92.508.116
Impozitul pe profit	10	(8.841.108)	(5.658.856)
Profit net al perioadei		246.334.167	86.849.260
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		369.859.186	153.122.182
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	-	(245.275)
Alte elemente ale rezultatului global		369.859.186	152.876.907
Total rezultat global aferent perioadei		616.193.353	239.726.167
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,331	0,114
Diluat	19	0,331	0,114

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 20 martie 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 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	Notă	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	164.750.524	65.414.241
Depozite plasate la bănci	12	91.566.018	106.975.692
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a)	1.299.783.851	1.165.702.124
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b)	1.697.576.487	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	1.288.890	1.257.442
Alte active	14	100.968	12.103.419
Total active		3.255.066.738	2.582.122.309
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	172.155.875	99.360.198
Alte datorii	17	24.869.330	8.476.877
Total datorii		197.592.261	108.404.131
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	815.764.604	833.686.928
Rezultat reportat		1.310.944.161	1.150.075.221
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	930.765.712	489.956.029
Total capitaluri proprii		3.057.474.477	2.473.718.178
Total datorii și capitaluri proprii		3.255.066.738	2.582.122.309

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 20 martie 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 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2024	833.686.928	-	489.956.029	1.150.075.221	2.473.718.178
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	246.334.167	246.334.167
<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 *)	-	-	369.859.186	-	369.859.186
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	70.950.497	(70.950.497)	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	440.809.683	175.383.670	616.193.353
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	(17.922.324)	32.437.054	-	(14.514.730)	-
Acțiuni proprii răscumpărate		(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(17.922.324)	-	-	(14.514.730)	(32.437.054)
Sold la 31 decembrie 2025	815.764.604	-	930.765.712	1.310.944.161	3.057.474.477

*) 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 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global Retratat	Rezultat reportat Retratat	Total
Sold la 31 decembrie 2023 Retratat	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	86.849.260	86.849.260
<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 *)	-	-	153.122.182	-	153.122.182
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(7.250.327)	7.250.327	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(245.275)	(245.275)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	145.871.855	93.854.312	239.726.167
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Sold la 31 decembrie 2024	833.686.928	-	489.956.029	1.150.075.221	2.473.718.178

*) 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 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

În LEI	Notă	2025	2024
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		255.175.275	92.508.116
<i>Ajustări:</i>			
Constituiiri/(Reluări) de ajustări pentru deprecierea altor active	14	531.295	(1.056.506)
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(183.902.149)	(36.127.258)
Venituri brute din dividende	6	(127.552.973)	(94.182.204)
Venituri din dobânzi	7	(12.377.601)	(8.219.918)
Pierdere netă/(Câștig net) din diferențe de curs valutar		216.942	(1.493.419)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14	2.615	664
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări		23.370.360	7.617.644
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		49.313.830	(46.309.372)
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(23.450.025)	(14.133.455)
(Plăți)/Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat		256.500	(1.244.000)
(Plăți) /Încasări nete ale altor active		10.925.316	(10.717.303)
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(6.370.761)	(22.465.922)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	15.123.864	52.644.521
Dividende încasate		119.133.336	92.081.041
Dobânzi încasate		12.510.460	8.701.652
Impozit pe profit plătit		(592.942)	(545.799)
Numerar net rezultat din activități de exploatare		132.313.342	17.058.482
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	-
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale		-	-
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	-
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(11.498)	(10.388)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii		(32.437.054)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(32.448.552)	(10.388)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		99.864.790	17.048.094
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(528.507)	1.494.572
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		65.414.241	46.871.575
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		164.750.524	65.414.241

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 decembrie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2025	2024
Numerar în casierie		1.153	1.309
Conturi curente la bănci		3.023.451	1.739.977
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni		161.432.098	63.531.454
Creanțe atașate		293.822	141.501
Numerar și echivalente de numerar	<i>11</i>	164.750.524	65.414.241

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 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

2. Bazele întocmirii (continuare)

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

Potrivit Băncii Naționale a României, după moderarea consemnată la finele anului 2025 – 9,69 la sută în decembrie –, inflația este așteptată să scadă în trimestrul I 2026, până la circa 9,2 la sută în luna martie, urmând ca în trimestrul II să înregistreze o creștere tranzitorie, până la 9,8 la sută, determinată preponderent de efecte de bază la nivelul gazelor naturale, ulterior reducerii semnificative a prețurilor din aprilie 2025. În trimestrul III 2026, rata anuală a inflației este așteptată să se reducă substanțial. Rata anuală a inflației este proiectată la 3,9 la sută la sfârșitul anului 2026 și la 2,9 la sută în decembrie 2027.

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.

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 atenuează 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.

Incertitudini și riscuri însemnate la adresa perspectivei activității economice continuă să provină din mediul extern, pe de o parte din cauza tensiunilor comerciale globale și războiului din Ucraina și, pe de altă parte, sunt determinate de planurile de creștere a cheltuielilor pentru investiții în apărare și infrastructură în statele UE.

Evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor. Negocierile de pace pentru Ucraina sunt în curs de desfășurare și sunt departe de o rezolvare clară în viitorul imediat. Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina. Aceste evoluții sporesc volatilitatea pe piețele de capital și alimentează incertitudini legate de stabilitatea economică la nivel internațional.

Acordul de principiu încheiat între SUA și UE în vara anului 2025 a redus parțial incertitudinile comerciale, noile niveluri tarifare sunt mai ridicate decât cele în vigoare și pot accelera reconfigurarea lanțurilor valorice globale. În februarie 2026, Curtea Supremă a SUA a decis că unele tarife impuse anterior de administrația americană nu erau autorizate de legea pe care s-au bazat, ceea ce a generat îndoieli privind baza legală a tarifelor privind acordul. Din cauza acestui context juridic și a tarifelor noi, Parlamentul European a suspendat ratificarea acordului comercial până când va exista claritate cu privire la modul în care SUA vor respecta înțelegerea convenită în 2025. Acest risc este amplificat în contexte geopolitice tensionate și poate determina o volatilitate crescută pe piețele financiare.

Conflictul din Orientul Mijlociu declanșat la începutul lunii martie 2026 între Israel și Iran a provocat o creștere bruscă a prețurilor la combustibil și a sporit riscurile pe piețele financiare internaționale. Incertitudinea geopolitică generează o volatilitate extremă pe piețele de capital, șocuri inflaționiste majore prin prețul energiei și devalorizarea activelor financiare expuse regiunii.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

2. Bazele întocmirii (continuare)

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

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 reportat.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 31 decembrie 2025 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 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 denominate 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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Tranzacții în monedă străină

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 5,0985	1: LEU 4,9741	2,50%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,3417	1: LEU 4,7768	-9,11%

(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).

(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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare (continuare)

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 *valoare 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.

(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 valoare 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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) *Evaluare (continuare)*

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).

(v) *Identificarea și evaluarea deprecierii 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 inițială.

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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare (continuare)

Active financiare măsurate la cost amortizat

Câștigul sau pierderea din deprecieri 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.

(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 deprecieri) sau dobânzile recunoscute anterior.

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumparate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de răscumparare. Atunci când entitatea își răscumpără 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 răscumparate (IAS 32.AG36).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Capital social

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”.

(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).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaților (continuare)

(ii) Planuri de contribuții determinate (conituaire)

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.

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 reportat, ca urmare a aplicării IFRS 9.

Pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2025 și la 31 decembrie 2024, 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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2025 este de 10% și la 31 decembrie 2024 este de 8%. 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 distribuire 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.

(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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părți afiliate (continuare)

(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.

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Standarde și Interpretări noi sau modificate, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană la 9 ianuarie 2026, care intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2025

Standarde	Modificări
IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare	<i>Clarificări privind derecunoașterea datoriilor financiare plătite prin sisteme de plăți electronice</i> Modificările la IFRS 9 clarifică momentul recunoașterii și derecunoașterii activelor și datoriilor financiare. 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).
(În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<i>Clasificarea activelor financiare cu caracteristici legate de ESG</i> 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). 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. 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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 la 9 ianuarie 2026, care intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2025

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.)	<i>Instrumente legate contractual (CLI) și caracteristici fără regres</i> Amendamentele clarifică caracteristicile cheie ale activelor financiare CLI și modul în care acestea diferă de activele financiare cu caracteristici fără regres. 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”). <i>Prezentări privind investițiile în instrumente de capitaluri proprii</i> 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.
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.)	Modificările clarifică aplicarea excepției privind utilizarea proprie pentru aceste contract; contabilitatea de acoperire permite utilizarea contractelor de achiziție de energie din surse regenerabile ca instrumente de acoperire, dacă sunt îndeplinite anumite condiții; Se introduce cerințe noi de prezentare pentru a permite investitorilor să înțeleagă impactul acestor contracte asupra performanței financiare și fluxurilor de numerar viitoare ale societății.
Îmbunătățiri anuale ale standardelor IFRS – Volumul 11 (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	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.

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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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, la 9 ianuarie 2026

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.
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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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, la 9 ianuarie 2026

Standard	Modificări
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație	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
(Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 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 nebancare	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
TOTAL	1.045.214.066	600.715.987	444.498.079	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2024 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 nebankare	89.962.809	-	89.962.809	10,68
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	135.926.703	-	135.926.703	16,14
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	114.723.286	114.723.286	-	13,62
Industria materialelor de construcții	56.838.451	-	56.838.451	6,75
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	12.951.690	12.744.449	207.241	1,54
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.137.765	38.438.178	1.699.587	4,77
Industria farmaceutică și medicală	363.589.638	363.589.638	-	43,18
Altele	28.086.183	-	28.086.183	3,33
TOTAL	842.216.525	529.495.551	312.720.974	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

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 decembrie 2025 cu 104.521.407 lei (31 decembrie 2024: 84.221.653 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 decembrie 2025 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	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
TOTAL	1.697.576.487	1.661.423.365	2.752.011	33.401.111	100

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2024 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	920.406.292	913.087.017	-	7.319.275	74,79
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.055.652	12.777.500	24.440.824	10.837.328	3,90
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.626.047	-	407.309	2.218.738	0,21
Industria materialelor de construcții	18.210.723	13.813.998	-	4.396.725	1,48
Industria construcțiilor metalice și a produselor din	8.130.618	1.926.659	-	6.203.959	0,66
Industria farmaceutică și medicală	1.050.860	-	-	1.050.860	0,09
Industria energetică	211.748.806	211.748.806	-	-	17,21
Industria extractivă	3.100.493	-	669.358	2.431.135	0,25
Altele	17.339.900	15.073.984	211.538	2.054.378	1,41
TOTAL	1.230.669.391	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	100

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 decembrie 2025 cu 143.796.235 lei (31 decembrie 2024: 104.515.029 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 61% reprezentau la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 57%) 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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
Total	1.612.936.791	1.144.750.755
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	84.639.696	85.918.636
Total	1.697.576.487	1.230.669.391

*) 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 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
Total	159.383.461	4.565.742	153.951.096	866.623

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2024 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	18.945.057	-	18.945.057	-
FII BET-FI Index Invest	5.558.188	-	5.558.188	-
FDI Star Next	3.473.932	3.473.932	-	-
FII Active Plus	62.156.903	-	62.156.903	-
FII Star Value	27.764.006	-	27.764.006	-
FDI Active Dinamic	2.937.215	2.937.215	-	-
FII Optim Invest	39.288.826	-	39.288.826	-
FIA Certinvest Acțiuni	46.439.011	-	46.439.011	-
FIA Romania Strategy Fund	45.363.920	-	45.363.920	-
FIA Muntenia Trust	6.397.917	-	6.397.917	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	1.025.389	-	-	1.025.389
Total	259.350.364	6.411.147	251.913.828	1.025.389

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 decembrie 2025 de 13.388.211 lei (31 decembrie 2024: 21.785.431 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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 95.186.324 lei (31 decembrie 2024: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 64.135.235 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 decembrie 2025 de 7.964.730 lei (31 decembrie 2024: 5.357.193 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(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 prelunjită până în septembrie 2026.

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

(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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate în tabelele următoare:

31 decembrie 2025

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2024

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	28.907.382	10.574.137	25.932.722
Depozite plasate la bănci	106.975.692	33.211.671	15.843.608	57.920.413
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	1.100.541.500	-	65.160.624
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	1.230.669.391	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	-	-	1.257.442
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-
TOTAL	2.582.065.546	2.405.376.600	26.417.745	150.271.201
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	8.476.877	8.473.580	-	3.297
TOTAL	9.043.933	9.040.636	-	3.297

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 31 decembrie 2025, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 10.721.953$ lei (31 decembrie 2024: $\pm 7.420.401$ lei).

(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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 31 decembrie 2025 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,15% și 6,40%, pentru depozitele în EUR au fost între 1,35% și 2,30%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,40% și 3,75 %. La 31 decembrie 2025, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 140.440 lei (31 decembrie 2024: 164.584 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 352.790.603 lei la 31 decembrie 2025 (la 31 decembrie 2024: 249.781.301 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	Rating 2025	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	-	3.609
Libra Internet Bank S.A.	BB- Fitch	-	50.833
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	110.419.114	75.850
Nexent Bank N.V.	BB- Fitch	3.005.494	1.588.927
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	66.699.282	61.148.210
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	BBB Fitch	-	7.192.405
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	10.955	12.083
CEC Bank S.A.	BB Fitch	51.061.729	86.969.994
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	25.118.815	15.346.713
Total		256.315.389	172.388.624

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 95.186.324 lei (31 decembrie 2024: 64.135.235 lei).

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<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
Dividende de încasat	-	-
Alți debitori diverși	450.266	450.266
SSIF BRK Financial Group S.A. - garanție ofertă publică răscumpărare acțiuni proprii	-	12.000.000
SAI Capital Point -răscumpărare unități fond	531.295	-
Certinvest Acțiuni		
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.720.805)	(5.189.510)
Total	-	12.000.000

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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)	-
Total	-	5.720.805	5.720.805	(5.720.805)	-

31 decembrie 2024

	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	-	5.189.510	5.189.510	(5.189.510)	-
Alți debitori diverși	12.000.000	-	12.000.000	-	12.000.000
Total	12.000.000	5.189.510	17.189.510	(5.189.510)	12.000.000

*) 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, astfel:

31 decembrie 2025

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
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	-
Total active financiare	3.254.965.770	164.763.636	186.752.342	1.274.625	2.902.175.167
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	24.869.330	24.826.915	6.973	35.442	-
Total datorii financiare	25.436.386	24.826.915	6.973	35.442	567.056
Excedent de lichiditate	3.229.529.384	139.936.721	186.745.369	1.239.183	2.901.608.111

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2024

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	65.412.932	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	106.975.692	-	106.975.692	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	64.135.235	1.101.566.889
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	-	-	-	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	13.917	-	1.243.525	-
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-	-
Total active financiare	2.582.065.546	77.473.505	106.975.692	65.378.760	2.332.237.589
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	8.476.877	8.476.877	-	-	-
Total datorii financiare	9.043.933	8.476.877	0	-	567.056
Excedent de lichiditate	2.573.021.613	68.996.628	106.975.692	65.378.760	2.331.670.533

(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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 subscrisorilor sau răscumpărărilor, 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 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
	2.266.705.094	156.703.107	573.952.137	2.997.360.338

31 decembrie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	535.906.698	251.913.828	377.881.598	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	1.230.669.391
	1.704.334.662	277.642.857	414.393.996	2.396.371.515

Pentru perioada financiară încheiată 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 în valoare de 866.623 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 444.498.079 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată 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 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 2024, 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 64.135.235 lei, unități de fond închise în valoare de 1.025.389 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 312.720.974 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, 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 36.512.398 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025 este de 439.847.536 lei (31 decembrie 2024: 201.904.290 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:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2025	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2024
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:

Modificarea datelor neobservabile utilizate în evaluare	Impact în profit sau pierdere	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
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 decembrie 2025 de 4.650.543 lei (31 decembrie 2024: 110.816.684 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025	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	439.847.536	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 60,00 % Rata de creșterea 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	4.650.543	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	31.449.520	Activ net / acțiune 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2024	315.681.394	37.598.417
Transferuri către nivelul 3	-	3.690.246
Transferuri de la nivelul 3	(39.134.857)	(916.428)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	44.027.904	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	3.333.354
Achiziții, participări la capitalul social	91.796.772	547.320
Vânzări	(34.489.615)	(7.740.511)
31 decembrie 2024	377.881.598	36.512.398
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)
31 decembrie 2025	540.551.026	33.401.111

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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.

În anul 2024 din suma de 44.027.904 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 497.810 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 43.530.094 lei.

În cursul anului 2024 s-a transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Bucur SA în sumă de 39.134.857 lei. În cursul anului 2024 s-au înregistrat achiziții de active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere la Finagrom SA, Voluthema Property Developer SA și Mătăsari Holding SA în sumă de 91.796.772 lei. În septembrie 2024 s-au încasat la scadență obligațiunile la valoare justă prin profit sau pierdere emise de OPUS Chartered Issuances S.A. în sumă de 33.355.201 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 decembrie 2025 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2025 au fost de 10% și zero (perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024: 8% și zero). Din total venituri din dividende la 31 decembrie 2025 cele neimpozabile sunt în sumă de 43.356.590 lei (31 decembrie 2024: 41.073.442 lei dividende neimpozabile). Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România. În perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2025 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 84.563.973 lei, (31 decembrie 2024: 53.294.091 lei).

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

În LEI	2025	2024
Banca Transilvania S.A.	63.197.067	26.471.855
Biofarm S.A.	15.786.105	15.755.171
OMV Petrom S.A.	9.072.355	10.044.393
Semrom Oltenia SA	7.113.181	-
BRD - Groupe Société Générale S.A.	5.937.497	11.756.593
Unisem S.A.	5.211.590	6.346.345
CI-CO S.A.	4.267.177	5.353.727
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	3.296.085	2.105.495
Mătășari Holding S.A.	3.228.987	-
Firos S.A.	3.012.666	3.209.757
Șantierul Naval Orșova SA	2.741.744	2.849.264
SNGN Romgaz S.A.	1.803.117	1.638.674
Germina Agribusiness S.A.	854.717	4.668.569
ICPE Electric Motors S.R.L.	772.833	-
SNTGN Transgaz S.A.	359.424	116.480
Macofil S.A.	313.955	169.535
Depozitarul Central SA	290.097	172.424
Bursa de Valori București S.A.	-	559.023
Conpet S.A.	240.742	241.569
Voluthema Property Developer S.A.	-	2.506.152
FII BET-FI Index Invest	-	199.128
Incertrans SA	37.854	-
Altele	15.781	18.050
Total	127.552.973	94.182.204

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

<i>În LEI</i>	2025	2024
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	6.461.346	8.206.001
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	5.916.255	13.917
Total	12.377.601	8.219.918

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

<i>În LEI</i>	2025	2024
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	113.762.674	1.161.080
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	32.206.365	10.120.987
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	37.933.110	24.845.191
Total	183.902.149	36.127.258

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.

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2025	2024
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.373.577	1.497.516
Cheltuieli cu comisioanele	2.804.928	2.592.213
Taxe de custodie	568.508	512.146
Costuri de tranzacționare	42.056	156.502
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	199.742	271.482
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	8.853	7.482
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	2.615	664
Alte cheltuieli operaționale	126.981	45.822
Total	5.127.260	5.083.827

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

10. Impozitul pe profit

În LEI	2025	2024
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	1.223.678	253.869
Impozitul pe dividende (2025:10%, 2024:8%)	8.419.638	4.248.701
	9.643.316	4.502.570
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(2.767.270)	(468.589)
Ajustări pentru deprecierea altor active	(85.007)	169.041
Pierderi fiscale	2.050.069	1.455.834
	(802.208)	1.156.286
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	8.841.108	5.658.856

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

În LEI	2025	2024
Profit înainte de impozitare	255.175.275	92.508.116
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2024: 16%)	40.828.044	14.801.299
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	8.419.638	4.248.701
Elementelor similare veniturilor	52.358	306.593
Elementelor similare cheltuielilor	(2.929.472)	-
Cheltuielilor nedeductibile	26.591.872	27.138.212
Veniturilor neimpozabile	(63.815.412)	(40.465.889)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	-	(245.274)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(305.920)	(124.786)
Impozitul pe profit	8.841.108	5.658.856

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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

11. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Numerar	1.153	1.309
Conturi curente	3.023.451	1.739.977
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	161.432.098	63.531.454
Creanțe atașate	293.822	141.501
Numerar si echivalente de numerar	164.750.524	65.414.241

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

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	91.221.155	106.345.019
Creanțe atașate	344.863	630.673
Total	91.566.018	106.975.692

(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>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Obligațiuni (i)	95.186.324	64.135.235
Acțiuni (ii)	1.045.214.066	842.216.525
Unități de fond (iii)	159.383.461	259.350.364
Total	1.299.783.851	1.165.702.124

(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 decembrie 2025, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 17.172 euro/certificat (31 decembrie 2024: 11.839 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 2024: 3.375.538 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

13. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

(ii) La 31 decembrie 2025, valoarea justă a filialelor este de 1.045.214.066 lei (31 decembrie 2024: 842.216.525 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 decembrie 2025, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 13.772.523 lei (31 decembrie 2024: 13.834.453 lei) 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 145.610.938 lei (31 decembrie 2024: 245.515.911 lei).

În anul 2025 s-au răscumpărat integral unitățile de fond de la Active Dinamic, BET-FI Index Invest, Optim Invest și Certinvest Acțiuni.

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

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.697.576.487	1.230.669.391
Total	1.697.576.487	1.230.669.391

(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 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., Lion Capital S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

13. Active financiare (continuare)

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

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

<i>În LEI</i>	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
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	84.639.696	85.918.636
Total	1.697.576.487	1.230.669.391

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

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

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2024	1.230.669.391
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	23.450.025
Modificarea valorii juste	443.457.071
31 decembrie 2025	1.697.576.487

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2024 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2023	1.036.654.658
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	14.133.455
Modificarea valorii juste	179.881.278
31 decembrie 2024	1.230.669.391

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Obligațiuni corporative - alte valute	1.288.890	1.257.442
TOTAL	1.288.890	1.257.442
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.274.625	1.243.525

La 31 decembrie 2025 și la 31 decembrie 2024 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

14. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Debitori diverși	5.720.805	17.189.510
Creanțe cu impozitul pe profit curent	-	46.656
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	42.628	2.405
Alte active	58.340	54.358
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.720.805)	(5.189.510)
Total	100.968	12.103.419
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	0	12.000.000

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

În LEI

La 1 ianuarie 2025	(5.189.510)
(Constituiți)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	(531.295)
La 31 decembrie 2025	(5.720.805)

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
Total dividende de plată	567.056	567.056

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 popririlor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2025.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

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

În LEI	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	-	-	-	-
Total	99.360.198	(802.208)	73.597.885	172.155.875	(915.329)	173.071.204

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

172.155.875

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

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2024	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2024		
				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	75.950.081	(468.589)	26.759.097	102.240.589	-	102.240.589
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(999.363)	169.041	-	(830.322)	(830.322)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(3.505.903)	1.455.834	-	(2.050.069)	(2.050.069)	-
Total	71.444.815	1.156.286	26.759.097	99.360.198	(2.880.391)	102.240.589

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

99.360.198

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere			
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)
Total	443.457.071	(73.597.885)	369.859.186

În LEI

	31 decembrie 2024		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere			
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mici de 10%	167.244.356	(26.759.097)	140.485.259
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	12.636.923	-	12.636.923
Total	179.881.279	(26.759.097)	153.122.182

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2025 este de 170.570.517 lei (31 decembrie 2024: 96.972.632 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

17. Alte datorii

În LEI	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Furnizori - facturi nesosite (i)	24.009.938	8.296.512
Datorii cu impozitul pe profit curent	584.080	-
Taxe și impozite	16.128	16.133
Furnizori interni	213.018	159.030
Datorii din contractul de leasing	44.548	3.297
Alte datorii	1.618	1.905
Total	24.869.330	8.476.877

(i) La 31 decembrie 2025, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță în valoare totală de 23.361.566 lei (31 decembrie 2024: 7.610.681 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

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
Total	5.927.372	744.743.845	74.474.385	100

31 decembrie 2024	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.929.905	455.116.744	45.511.674	59,80
Persoane juridice	116	305.989.101	30.598.910	40,20
Total	5.930.021	761.105.845	76.110.585	100

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

18. Capital și rezerve (continuare)

(a) Capital social (continuare)

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Capital social conform Actului Constitutiv	74.474.385	76.110.585
Efectul hiperinflației - IAS 29	741.290.219	757.576.343
Capital social retratat	815.764.604	833.686.928

(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 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 12.766.136 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere valoarea pozitivă 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.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, 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 9.767.310 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 764.353 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2024 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 250.091.003 lei.

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025 este de 14.894.877 lei (31 decembrie 2024 este de 15.222.116 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 decembrie 2025 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea nu a distribuit dividende.

(e) Acțiuni proprii

În perioada 18 decembrie 2024 - 10 ianuarie 2025 s-a derulat oferta publică de răscumpărare a acțiunilor emise de Societate conform Hotărârii AGEA din 21.06.2023. 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.

În luna decembrie 2025 s-a înregistrat diminuarea capitalului social cu acțiunile proprii răscumpărate.

În cursul anului 2024, Societatea nu a derulat programe de răscumpărare de acțiuni.

(f) Repartizarea profitului

În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor întrunită statutar în data de 29.04.2025, s-a aprobat repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2024 în sumă de 86.849.260 lei la “Alte rezerve”.

Administratorul Societății propune repartizarea profitului net astfel:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2025
Profit net de repartizat:	246.334.167
- alte rezerve	246.334.167

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>	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Profit net	246.334.167	86.849.260
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	744.743.845	761.105.845
Rezultatul pe acțiune de bază	0,331	0,114

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 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	-	-	1.299.783.851	1.299.783.851
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.697.576.487	-	1.697.576.487	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.288.890	1.288.890	1.406.710
Total active financiare	1.299.783.851	1.697.576.487	1.288.890	2.998.649.228	2.998.767.048
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(24.869.330)	(24.869.330)	(24.869.330)
Total datorii financiare	-	-	(25.436.386)	(25.436.386)	(25.436.386)

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 2024:

<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	1.165.702.124	-	-	1.165.702.124	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.230.669.391	-	1.230.669.391	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.257.442	1.257.442	1.539.519
Alte active financiare	-	-	12.046.656	12.046.656	12.046.656
Total active financiare	1.165.702.124	1.230.669.391	13.304.098	2.409.675.613	2.409.957.690
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(8.476.877)	(8.476.877)	(8.476.877)
Total datorii financiare	-	-	(9.043.933)	(9.043.933)	(9.043.933)

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 datoriilor 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

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 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 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 practice 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 decembrie 2025.

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 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii privind comisionul de administrare	(23.361.566)	(7.610.681)
În LEI		
Venituri și cheltuieli	2025	2024
Comisioane de administrare (i)	(62.329.355)	(43.042.727)

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei încheiată la 31 decembrie 2025, comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță sunt de 62.329.355 lei (31 decembrie 2024 comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță: 43.042.727 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>	2025	2024
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor, din care:	440.472	440.472
- indemnizații brute plătite membrilor	430.776	430.776
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	9.696	9.696
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	12.405	11.382
- salarii brute plătite sau de plătit	12.131	11.130
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	274	252
- număr de salariați	1	1

La 31 decembrie 2025, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

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

Toate filialele Societății la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 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 decembrie 2025	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Procentul de deținere la 31 decembrie 2025	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024
Avicola București S.A.	109.106	207.241	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	412.475.640	363.589.638	51,68%	51,68%
Bucur S.A.	63.401.955	57.741.066	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	20.293.432	17.411.525	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	48.549.959	45.264.062	97,34%	97,34%
Firos S.A.	51.198.044	52.787.424	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	205.736.905	89.962.809	99,99%	99,99%
Germina Agribusiness S.A.	18.803.779	20.024.803	90,39%	90,39%
ICPE S.A.	-	28.086.183	-	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	40.689.246	1.699.587	100,00%	100,00%
Inevitable Ventures S.R.L.	2.347.545	-	100,00%	-
Mătășari Holding S.A.*)	1.983.892	18.947.047	22,19%	99,99%
Mindo S.A.	7.508.029	4.051.027	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	17.091.393	12.744.449	88,69%	88,69%
Unisem S.A.	25.373.238	19.545.892	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	86.165.353	71.715.594	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A.	43.276.550	38.438.178	47,06%	47,06%
Firgas Holding S.R.L.	210.000	-	100,00%	-
Total	1.045.214.066	842.216.525	-	-

*) 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 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

În perioada încheiată la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale conform tabelul de mai jos:

În LEI	2025	2024
Biofarm S.A.	15.786.105	15.755.171
Semrom Oltenia SA	7.113.181	-
Unisem S.A.	5.211.590	6.346.345
CI-CO S.A.	4.267.177	5.353.727
Mătășari Holding S.A.	3.228.987	-
Firos S.A.	3.012.666	3.209.757
Șantierul Naval Orșova S.A.	2.741.744	2.849.264
Germina Agribusiness S.A.	854.717	4.668.569
ICPE Electric Motors S.R.L.	772.833	-
Voluthema Property Developer S.A.	-	2.506.152
Total	42.989.000	40.688.985

Societatea a vândut către filiala Firgas Holding SRL deținerile la 25 de societăți. Valoare pachetului de acțiuni, în bloc, a fost de 2.500 lei. Acțiunile care au făcut obiectul cesiunii erau deținute la societăți comerciale ce se aflau în diverse stadii ale procedurilor de insolvență, reorganizare, lichidare judiciară sau lichidare voluntară. În evidența Societății valoare justă a acțiunilor cesionate era zero.

În luna ianuarie 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, ofertă acceptată în totalitate pentru suma de 28.126.273 lei. Societatea a cesionat creanța către filiala ICPE Electric Motors S.R.L. Totodată, ICPE S.A. deținea o creanță certă și lichidă împotriva ICPE Electric Motors S.R.L. în cuantum de 28.799.000 lei, reprezentând prețul rezultat din contractul de transfer al activității către această societate. Fiind îndeplinite condițiile compensației legale, Societatea, ICPE S.A. și ICPE Electric Motors S.R.L. au încheiat un acord de compensare a creanțelor și datoriilor reciproce la nivelul celei mai mici dintre ele.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- În data de 25.02.2026 Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 216/25.02.2026 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Longshield Investment Group SA, inițiată de către emitent în conformitate cu Hotărârea A.G.E.A. nr. 5 din data de 28.10.2025, ofertă cu următoarele caracteristici:
 - a) Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 52.130.000 acțiuni, reprezentând 6,9997% din capitalul social;
 - b) Valoarea nominală: 0,10 lei/acțiune;
 - c) Prețul de cumpărare: 2,20 lei/acțiune;
 - d) Perioada de derulare: 04.03.2026 – 17.03.2026;
 - e) Intermediarul ofertei: Swiss Capital SA;
 - f) Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

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



KPMG Audit SRL
Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 89A
Sector 1, Bucuresti
013685, P.O. Box 18-191
Romania
Tel: +40 (372) 377 800
Fax: +40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionarii Longshield Investment Group S.A.

Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov Nr. 46-48, parter, camera 2, Sector 2, Bucuresti
Cod unic de inregistrare: 3168735

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

- Am auditat situatiile financiare ale societatii Longshield Investment Group S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2025, situatiile profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
- Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 se identifica astfel:

• Activ net/Total capitaluri proprii:	3.057.474.477 lei
• Profitul net al exercitiului financiar:	246.334.167 lei
- In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2025 precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, precum si Fondului de Compensare a Investitorilor cu modificarile ulterioare ("Norma ASF nr. 39/2015") si cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Baza opiniei

- Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului si al Consiliului European cu modificarile ulterioare („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 cu modificarile ulterioare („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul



nostru. Suntem independenti fata de Societate conform *Codului Etic International pentru Profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”)*, dupa cum este aplicabil auditurilor situatiilor financiare ale entitatilor de interes public si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditurile situatiilor financiare ale entitatilor de interes public din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea. Ne-am indeplinit de asemenea celelalte responsabilitati de etica profesionala conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

Aspecte cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Evaluarea activelor financiare

La 31 decembrie 2025, situatiile financiare ale societatii prezinta:

- Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (active FVTPL) in suma de 1.299.783.851 lei (31 decembrie 2024: 1.165.702.124 lei)
- Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (active FVOCI) in suma de 1.697.576.487 lei (31 decembrie 2024: 1.230.669.391 lei).
- Soldul rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global este de 930.765.712 lei (31 decembrie 2024: 489.956.029 lei).
- Castigul net din activele FVTPL, recunoscut in 2025, in suma de 183.902.149 lei (2024: 36.127.258 lei).
- Castigul net din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, neta de impozit amanat recunoscut in 2025, in suma de 369.859.186 lei (2024: 153.122.182 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

- Nota 3 (e) Politici contabile semnificative, Active si datorii financiare
- Nota 5 Estimari contabile si judecati semnificative
- Nota 8 Castig net din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere
- Nota 13 Active financiare
- Nota 18 Capital si rezerve

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
Asa cum este descris in nota 13 Active financiare, la 31 decembrie 2025, Instrumentele financiare masurate la valoare justa, includ in principal actiuni si unitati de fond si reprezinta cele mai semnificative categorii de active din	Procedurile noastre de audit cu privire la acest aspect, efectuate cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, au inclus printre altele: ➔ Am evaluat masura in care metodele si modelele folosite de Societate pentru

situatia pozitiei financiare. Aceste active financiare sunt masurate la valoarea justa fie prin profit sau pierdere (FVTPL), fie prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI), in baza analizei criteriilor relevante prevazute de cadrul de raportare financiara.

Pentru activele FVTPL si FVOCI, valorile juste sunt determinate in baza preturilor curente din piete active, acolo unde acestea sunt disponibile iar pentru activele care nu sunt tranzactionate in piete active, in baza unor modele de evaluare precum cele al fluxurilor de numerar actualizate, cele al comparatiilor de piata si cele ale activului net ajustat sau pe baza valorii unitare a activului net (VUAN) in cazul unitatilor de fond.

Rationamente profesionale semnificative si ipoteze complexe sunt adesea necesare din partea conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. (administratorul Societatii) pentru determinarea valorii juste a activelor FVTPL si FVOCI. Acest aspect creste incertitudinea estimarii si riscul de eroare semnificativa in situatiile financiare.

Avand in vedere cele de mai sus precum si magnitudinea soldurilor aferente, am considerat evaluarea activelor financiare un aspect cheie de audit.

determinarea valorilor juste sunt adecvate, avand in vedere cerintele cadrului de raportare financiara si practicile din piata.

- ➔ Am evaluat relevanta si fiabilitatea datelor cheie utilizate la masurarea valorilor juste, pentru un esantion de active.
- ➔ Am evaluat critic, pe baza de esantion, valorile juste determinate in baza cotațiilor din piete active, prin proceduri precum:
 - Analiza critica a evaluarii Societatii cu privire la clasificarea respectivelor piete ca active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie disponibile in mod continuu; si
 - Compararea valorilor juste ale actiunilor detinute de Societate cu cotațiile din piata disponibile public.
- ➔ Am evaluat critic, pe baza unui esantion, evaluarile activelor FVTPL si FVOCI care nu sunt tranzactionate in piete active, astfel:
 - In cazul evaluarilor pentru care s-a folosit modelul fluxurilor de numerar actualizate, am evaluat coerenta, logica si acuratetea matematica a modelului si am evaluat critic ipotezele cheie care au stat la baza evaluarii, in principal cele privind:
 - Ratele de actualizare si randamentele, prin referire la surse externe independente;
 - Ratele de crestere si proiectiile fluxurilor de numerar, prin raportare la performanta istorica si la asteptarile noastre bazate pe intelegerea mediului actual al societatilor evaluate.
 - In cazul evaluarilor in care s-a folosit metoda comparatiilor de piata, am evaluat critic valoarea justa a activelor comparabile prin raportare la surse externe independente, precum si prin analiza necesitatii unor ajustari semnificative asupra diferentelor intre activul evaluat si activul comparabil;
 - In cazul evaluarilor in care s-a folosit metoda activului net ajustat, am evaluat critic gradul de adecvare a metodei in circumstantele specifice si ipotezele cheie aplicate, cum ar fi necesitatea aplicarii unor

	ajustari asupra activului net in vederea obtinerii celei mai bune estimari a valorii juste, prin referire la aspectele descrise in raportul de evaluare. • Pentru unitatile de fond, am determinat daca valoarea unitara a activului net comunicat de administratorii fondurilor reprezinta valoarea justa a acestora luand in considerare, printre altele, modul in care unitatile de fond sunt tranzactionate si rascumparate, precum si evaluarea noastra independenta a valorii juste a instrumentelor financiare detinute de fonduri, prin raportarea la cotationile din piata disponibile public. • Am evaluat exhaustivitatea si acuratetea prezentarilor de informatii in situatiile financiare cu privire la evaluarea instrumentelor financiare in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.
--	--

Alte informatii – Raportul anual al Administratorului

6. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru alte informatii. Acele alte informatii cuprind informatii incluse in Raportul anual al Administratorului si Raportul de remunerare, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea. Opinia noastra cu privire la situatiile financiare nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ. In cazul in care, pe baza activitatii efectuate, concluzionam ca exista o denaturare semnificativa a acestor alte informatii, suntem obligati sa raportam acest fapt. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilitati de raportare cu privire la alte informatii – Raportul anual al administratorului

In ceea ce priveste Raportul anual al Administratorului am citit si, in baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, dupa cum este cerut de Norma ASF nr. 39/2015 raportam ca, in opinia noastra:

- Informatiile prezentate in Raportul anual al Administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, sub toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- Raportul anual al Administratorului a fost intocmit, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor



autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, obținute în cursul auditului, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul anual al Administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul de remunerare

Cu privire la Raportul de Remunerare, citim Raportul de Remunerare pentru a determina dacă acesta prezintă, sub toate aspectele semnificative, informația cerută de articolul 107, alin (1) și (2) din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările ulterioare. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

7. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru controlul intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabilă pentru evaluarea capacității Societății de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate de fraudă sau de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
11. Ca parte a unui audit efectuat în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intenționate, declarații false și eludarea controlului intern.

- Obținem o înțelegere a controlului intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații aferente realizate de către conducere.
 - Concluzionăm cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea pune în mod semnificativ la îndoială capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor de informații aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
12. Comunicăm cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele de etică profesională relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne-ar putea afecta independența și, acolo unde este cazul, măsurile luate pentru a elimina amenințările la adresa independenței sau măsurile de protecție aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile pentru interesul public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare – Raport cu privire la respectarea cerințelor Regulamentului ESEF

15. În conformitate cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările ulterioare ni se cere să exprimăm o opinie dacă situațiile financiare incluse în raportul anual au fost întocmite, sub toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Regulamentului delegat (UE) 2019/815 al Comisiei din 17 decembrie 2018 de completare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind specificarea unui format de raportare electronic unic cu modificările ulterioare ("cerințele RTS cu privire la ESEF").

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta

16. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare in format digital, care respecta cerintele RTS cu privire la ESEF. Aceasta responsabilitate include intocmirea situatiilor financiare in formatul xHTML aplicabil, inclusiv asigurarea concordantei intre situatiile financiare in format digital si situatiile financiare semnate si proiectarea, implementarea si mentinerea controalelor interne relevante pentru aplicarea cerintelor RTS cu privire la ESEF.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Societatii, inclusiv intocmirea de situatii financiare in conformitate cu cerintele RTS cu privire la ESEF.

Responsabilitatile auditorului

17. Responsabilitatea noastra este sa exprimam o opinie daca situatiile financiare, incluse in raportul anual, au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele RTS cu privire la ESEF, in baza probelor obtinute. Am efectuat misiunea noastra in conformitate cu Standardul International Privind Misiunile de Asigurare 3000 revizuit Misiuni de asigurare altele decat auditurile sau revizuirile informatiilor financiare istorice (ISAE 3000), emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare.

O misiune de asigurare rezonabila in conformitate cu ISAE 3000 implica efectuarea de proceduri pentru a obtine probe daca situatiile financiare au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele RTS privind EFES. Natura, plasarea in timp si amploarea procedurilor selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor semnificative de abatere de la cerintele RTS cu privire la EFES, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Procedurile noastre au inclus evaluarea gradului de adecvare al formatului situatiilor financiare si evaluarea concordantei intre situatiile financiare in format digital si situatiile financiare semnate si auditate, stampilate de catre noi in scopuri de identificare.

Credem ca probele pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

Opinia

18. In opinia noastra situatiile financiare ale Societatii, incluse in raportul anual, la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele RTS cu privire la ESEF.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare – Entitati de interes public

19. In conformitate cu articolul 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului, furnizam urmatoarele informatii in raportul auditorului independent, care sunt solicitate suplimentar fata de cerintele Standardelor Internationale de Audit:



Numirea firmei de audit si perioada misiunii

Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 25 octombrie 2023 sa auditam situatiile financiare ale Longshield Investment Group S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 2 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2024 pana la 31 decembrie 2025. Anterior am efectuat auditurile statutare ale situatiilor financiare ale Societatii pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2005 pana la 31 decembrie 2021.

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

Confirmam ca opinia noastra de audit cu privire la situatiile financiare este in concordanta cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in data de 20 martie 2026.

Servicii altele decat cele de audit statutar (servicii care nu sunt de audit)

Declaram ca nu au fost furnizate Societatii servicii care nu sunt de audit interzise mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si ca, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de Societate.

Partenerul misiunii de audit in baza careia s-a intocmit acest raport al auditorului independent este RUBELI IRINA.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

RUBELI IRINA

inregistrat in registrul public electronic
al auditorilor financiari si firmelor de
audit cu numarul AF4092

inregistrat in registrul public
electronic al auditorilor financiari si
firmelor de audit cu numarul FA9

Bucuresti, 23 martie 2026

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **RUBELI IRINA**

Registrul Public Electronic: **AF4092**

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **KPMG AUDIT S.R.L.**

Registrul Public Electronic: **FA9**

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.12.2025 COMPARATIV CU 31.12.2024											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2024)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.12.2025)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1	I. Total active	RON	104,297	100,000	0,00	2.631.304.600,45	106,425	100,000	0,00	3.272.802.149,53	641.497.549,08
2	I.I. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	73,359	70,337	0,00	1.850.783.277,06	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	544.261.482,93
3	I.I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	RON	73,359	70,337	0,00	1.850.783.277,06	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	544.261.482,93
4	I.I.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	56,777	54,438	0,00	1.432.434.137,33	61,674	57,951	0,00	1.896.620.582,67	464.186.445,34
5	I.I.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,153	4,941	0,00	130.010.301,60	6,060	5,695	0,00	186.372.704,00	56.362.402,40
6	I.I.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	10,555	10,121	0,00	266.302.178,00	9,604	9,024	0,00	295.329.137,42	29.026.959,42
7	I.I.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,873	0,837	0,00	22.036.660,13	0,544	0,511	0,00	16.722.335,90	-5.314.324,23
8	I.I.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.I.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.I.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.I.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
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	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	2.142.923,63
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	2.142.923,63
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	2.142.923,63
19	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	11,012	10,558	0,00	277.821.163,55	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	81.588.682,63
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	11,012	10,558	0,00	277.821.163,55	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	81.588.682,63
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

24	I.4. Depozite bancare din care:	RON	2,394	2,295	0,00	60.396.408,28	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	34.910.768,03
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	2,394	2,295	0,00	60.396.408,28	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	34.910.768,03
26	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
27	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
28	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	3,323	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	49.240.400,65
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	3,323	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	49.240.400,65
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	-1.507.877,49
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	-1.507.877,49
32	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
33	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,068	0,065	0,00	1.722.439,63	0,098	0,092	0,00	3.011.824,71	1.289.385,08
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.361,09	6.770,20	0,000	0,000	203,00	1.035,00	-5.735,20
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	6,00	0,000	0,000	1,00	5,83	-0,17
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	556,26	2.657,14	0,000	0,000	397,10	1.724,09	-933,05
37	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

38	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	10,239	9,817	0,00	258.324.975,05	5,155	4,843	0,00	158.516.838,66	-99.808.136,39
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,041	0,039	206.145,60	1.025.388,83	0,028	0,026	169.976,00	866.622,64	-158.766,19
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	0,067	0,065	0,00	1.699.587,00	1,406	1,321	0,00	43.246.791,00	41.547.204,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,480	0,460	0,00	12.112.832,04	0,004	0,003	0,00	110.982,66	-12.001.849,38
48	II. Total obligatii	RON	4,297	4,120	0,00	108.404.131,61	6,425	6,037	0,00	197.589.663,59	89.185.531,98
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,302	0,289	0,00	7.610.680,73	0,760	0,714	0,00	23.361.910,77	15.751.230,04
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	41.761,37	0,002	0,001	0,00	46.836,63	5.075,26
51	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
52	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

55	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	196.723,82	0,008	0,007	0,00	243.550,50	46.826,68
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,012	0,012	0,00	304.417,46	0,011	0,010	0,00	340.247,33	35.829,87
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,974	3,810	0,00	100.249.212,80	5,645	5,304	0,00	173.596.064,09	73.346.851,29
58	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
59	II.11. Alte obligatii	RON	0,000	0,000	0,00	1.335,43	0,000	0,000	0,00	1.054,27	-281,16
60	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,880	0,00	2.522.900.468,84	100,000	93,963	0,00	3.075.212.485,94	552.312.017,10

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	Perioada curenta (31.12.2025)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2024)	Diferente
Valoare activ net	3.075.212.485,93	2.522.900.468,83	552.312.017,10
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	744.743.845,00	761.105.845,00	-16.362.000,00
- persoane fizice	453.284.874	455.116.744	-1.831.870
- persoane juridice	291.458.971	305.989.101	-14.530.130
Valoarea unitara a activului net	4,1292	3,3148	0,8144
Numar investitori, din care:	5.927.372	5.930.021	-2.649
- persoane fizice	5.927.262	5.929.905	-2.643
- persoane juridice	110	116	-6

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2025

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

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.12.2025	30.099.067	10,0000	30,2000	908.991.823,40	2,761	27.774
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.12.2025	509.229.185	0,1000	0,8100	412.475.639,85	51,679	12.603
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.12.2025	5.611.471	1,0000	26,9000	150.948.569,90	0,805	4.612
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30.12.2025	56.608.888	0,1000	1,1200	63.401.954,56	67,978	1.937

5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.12.2025	395.449	10,0000	40,9000	16.173.864,10	4,466	0.494
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29.12.2025	120.079.482	0,1000	0,1690	20.293.432,46	73,977	0.620
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	19.12.2025	2.634.060	2,5000	27,4000	72.173.244,00	97,342	2.205
8	COCOR SA BUCURESTI	COCR	19.12.2025	30.206	40,0000	120,0000	3.624.720,00	10,012	0.111
9	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	30.12.2025	160.256	2,5000	0,8300	133.012,48	7,915	0.004
10	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.12.2025	35.596	3,3000	77,0000	2.740.892,00	0,411	0.084
11	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	23.12.2025	12.210.246	0,1000	1,5400	18.803.778,84	90,385	0.575
12	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.12.2025	3.362.500	5,0000	4,4000	14.795.000,00	2,844	0.452
13	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.12.2025	23.400.000	0,1000	3,7000	86.580.000,00	5,442	2.645
14	INOX SA	INOX	30.12.2025	225.676	2,5000	0,8000	180.540,80	3,522	0.006
15	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	30.12.2025	270.392	2,5000	3,8200	1.032.897,44	22,759	0.032
16	IOR SA BUCURESTI	IORB	30.12.2025	7.327.025	0,1000	0,2260	1.655.907,65	1,014	0.051
17	LION CAPITAL SA	LION	30.12.2025	24.948.176	0,1000	4,0000	99.792.704,00	4,916	3.049
18	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.12.2025	796.769	4,1000	20,1000	16.015.056,90	22,050	0.489
19	OMV PETROM SA	SNP	30.12.2025	140.875.080	0,1000	0,9950	140.170.704,60	0,226	4.283
20	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	30.12.2025	177.111	0,1000	6,7000	1.186.643,70	14,466	0.036
21	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.12.2025	84.917.900	0,1000	0,1040	8.831.461,60	11,826	0.270
22	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.12.2025	11.499.470	1,0000	9,9900	114.879.705,30	0,298	3.510
23	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.12.2025	366.684	10,0000	124,2000	45.542.152,80	0,082	1.392
24	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.12.2025	5.375.969	2,5000	8,0500	43.276.550,45	47,063	1.322
25	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	30.12.2025	9.879.418	0,1000	1,7300	17.091.393,14	88,694	0.522
26	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.12.2025	332.800	10,0000	65,9000	21.931.520,00	0,177	0.670
27	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	29.12.2025	884.478	2,5000	43,0000	38.032.554,00	34,933	1.162
28	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	30.12.2025	322.841	2,5000	86,5000	27.925.746,50	11,876	0.853
29	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.12.2025	60.701.527	0,1000	0,4180	25.373.238,29	76,909	0.775
30	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.12.2025	44.455.368	0,1000	0,0960	4.267.715,33	2,212	0.130
TOTAL							2.378.322.424,08		72,668

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	0.020
2	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	29.10.2025	16.693	2,5000	52,7005	879.728,77	9,867	0.027
3	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	10.07.2024	42.314	2,5000	40,0388	1.694.200,60	18,604	0.052
4	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
5	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	06.10.2025	34.127	2,5000	13,1497	448.758,64	8,906	0.014
* 6	MINDO SA DORHOI	MINO	08.09.2025	32.595.770	0,1000	0,2303	7.508.029,00	98,018	0.229
7	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
8	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5602	4.395.141,78	19,401	0.134
9	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	11.11.2025	502.180	2,5000	2,2476	1.128.696,11	13,007	0.034
TOTAL							16.722.335,90		0,510

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

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

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nr. crt.	Emitent	Tipul de drept	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar drepturi detinute	Valoare drept	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
						lei	lei	%
1	BURSA DE VALORI BUCURESTI	de preferinta	BVBR01		395.449	0,0000	0,00	0.000

TOTAL							0,00	0,000
-------	--	--	--	--	--	--	------	-------

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denominate in EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2025	05.09.2026	8.772,00	624,66	73.709,59	1.399.920,00		5,0985	58.012.194,38	2,272	1,773
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2025	07.10.2026	998,87	32,53	2.797,95	282,50		5,0985	1.287.805,72	0,050	0,039
Total obligatiuni denominate in EUR													59.300.000,10		1,812
TOTAL													59.300.000,10		1,812

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	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
----------	---------	----------------------	------------------	-----------------	----------------	---	--

						emitent	
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9456	2.235.644,41	3,600	0,068
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	0,138
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
6	CCP.RO Bucharest SA	243.778	10,0000	4,8990	1.194.268,46	1,669	0,036
7	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIE 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	0,040
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	0,026
11	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	6,0364	3.409.773,24	0,168	0,104
* 12	FINAGROM IFN SA	37.000	5.000,0000	5.560,4569	205.736.905,00	99,997	6,286
* 13	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,1839	51.198.044,00	99,685	1,564
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	0,054
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	0,023
* 19	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	10,0000	11,2673	86.165.353,00	99,966	2,633
20	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					359.409.846,18		10,980

* 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 pietele reglementate

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	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
TOTAL					0,00		0,000

4.Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate

1. Efecte de comert

Nu este cazul

IX.Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%

1	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.127,74	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.501,24	0,000
4	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	655,25	0,000
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	958,50	0,000
6	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.147,49	0,000
7	Nexent Bank - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.995.502,15	0,092
8	Nexent Bank - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	94,32	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.838,02	0,000
TOTAL		3.011.824,71	0,092

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	63,71	5,0985	324,83	0,000
2	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	44,81	5,0985	228,46	0,000
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	94,48	5,0985	481,71	0,000
4	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,0985	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,8335	5,83	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					

1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXX	275,92	4,3417	1.197,96	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	121,18	4,3417	526,13	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,3417	0,00	0,000
TOTAL				2.764,92	0,000

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

1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.11.2025	17.02.2026	5.000.000,00	868,06	39.062,50	5.039.062,50	0,154
2	CEC BANK	18.12.2025	20.01.2026	5.049.000,00	802,31	11.232,30	5.060.232,30	0,155
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	24.11.2025	24.02.2026	5.000.000,00	868,06	32.986,11	5.032.986,11	0,154
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	24.11.2025	24.02.2026	5.000.000,00	868,06	32.986,11	5.032.986,11	0,154
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	24.11.2025	24.02.2026	5.713.000,00	991,84	37.689,93	5.750.689,93	0,176
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	24.11.2025	27.01.2026	3.000.000,00	454,17	17.258,33	3.017.258,33	0,092
7	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	11.12.2025	14.01.2026	5.000.000,00	722,22	15.166,67	5.015.166,67	0,153
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	11.12.2025	14.01.2026	5.000.000,00	722,22	15.166,67	5.015.166,67	0,153
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	11.12.2025	14.01.2026	5.000.000,00	722,22	15.166,67	5.015.166,67	0,153
10	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	11.12.2025	14.01.2026	5.000.000,00	722,22	15.166,67	5.015.166,67	0,153
11	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31.12.2025	05.01.2026	3.762.306,64	501,64	501,64	3.762.808,28	0,115
12	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	17.11.2025	20.01.2026	5.000.000,00	777,78	35.000,00	5.035.000,00	0,154
13	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	17.11.2025	20.01.2026	5.000.000,00	777,78	35.000,00	5.035.000,00	0,154
14	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	11.12.2025	11.02.2026	5.000.000,00	756,94	15.895,83	5.015.895,83	0,153
15	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	11.12.2025	11.02.2026	5.000.000,00	756,94	15.895,83	5.015.895,83	0,153
16	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	11.12.2025	11.02.2026	5.000.000,00	756,94	15.895,83	5.015.895,83	0,153
17	CEC BANK	03.12.2025	08.01.2026	4.247.000,00	674,87	19.571,11	4.266.571,11	0,130

18	CEC BANK	11.12.2025	11.02.2026	3.105.500,00	501,98	10.541,68	3.116.041,68	0,095
19	CEC BANK	18.12.2025	20.01.2026	5.000.000,00	794,52	11.123,29	5.011.123,29	0,153
20	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.11.2025	17.02.2026	5.000.000,00	868,06	39.062,50	5.039.062,50	0,154
TOTAL							95.307.176,31	2,911

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%

Depozite bancare denumite in EUR									
1	CEC BANK	14.10.2025	14.01.2026	3.557.000,00	170,54	13.472,75	5,0985	18.204.055,30	0,556
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	31.12.2025	12.01.2026	16.150.000,00	695,35	695,35	5,0985	82.344.320,23	2,516
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.11.2025	17.02.2026	3.110.900,00	164,19	7.224,20	5,0985	15.897.756,24	0,486
4	CEC BANK	16.12.2025	17.03.2026	3.018.800,00	140,60	2.249,63	5,0985	15.402.821,52	0,471
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	18.11.2025	17.02.2026	240.950,00	11,38	500,64	5,0985	1.231.036,09	0,038
Depozite bancare denumite in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.11.2025	17.02.2026	2.286.500,00	228,65	9.603,30	4,3417	9.968.991,70	0,305
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.11.2025	17.02.2026	1.514.400,00	151,44	6.814,80	4,3417	6.604.658,30	0,202
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.12.2025	17.03.2026	1.915.600,00	188,90	3.211,29	4,3417	8.330.902,98	0,255
TOTAL								157.984.542,36	4,829

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 în funcție de cotație

Nu este cazul

- evaluare în funcție de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, 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 în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE PLUS		1.308,813400	18.403,7500		24.087.074,61	43,76	0,736
2	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	18.130,7804		8.340.158,98	95,83	0,255
3	STAR VALUE		23.042,290000	1.873,5500		43.170.882,43	50,38	1,319

4	STAR NEXT		323.767,870000	14,1019		4.565.742,13	19,17	0,140
5	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	4.479,2300		19.426.420,51	37,67	0,594
6	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	1.052,2600		58.926.560,00	49,12	1,800
TOTAL						158.516.838,66		4,844

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.124,7000		5,0985	866.622,64	23,53	0,026
Total titluri de participare denuminate in EUR							866.622,64		0,026
Total							866.622,64		0,026

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Nu este cazul

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

6. Drepturi de preferinta (anterior admererii 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	INOX SA	INOX		225.676	0,0000	0,00	0,000
TOTAL						0,00	0,000

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	30.11.2025	0,006
*2	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	30.01.2025	136,5411	40.689.246,00	31.12.2025	1,243
*3	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	93,9018	2.347.545,00	31.12.2025	0,072
TOTAL					43.246.791,00		1,321

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin active - metoda activului net ajustat, 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

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activul Net	3.075.212.485,93	2.522.900.468,83	2.277.169.984,11
Valoarea unitara a activului net	4,1292	3,3148	2,9919

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	106,33%	3.269.787.559,89
Metoda angajamentului	106,43%	3.272.802.149,52

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

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare

În conformitate cu articolul 10, aliniatul (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., în conformitate cu prevederile articolului 30 din Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, prevederile din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art.223, litera A, alin.(1), lit.c), și prevederile din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art.65, alin (2), lit.c) îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2025 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 anuale la 31 decembrie 2025 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.;

c) LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;

d) raportul anual de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în anul 2025 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

Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind administrarea Longshield Investment Group S.A. în exercițiul financiar 2025

Declarație privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (Conform Anexei la Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016, cu modificările și completările ulterioare) actualizată la 31 decembrie 2025

Nr. crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate		Dacă NU - explicații
		DA	NU	
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de bază ale Consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.		NU	Longshield Investment Group S.A. este administrată de SAI Muntenia Invest S.A. conform prevederilor legislației speciale. SAI Muntenia Invest S.A. preia funcțiile de guvernanță corporativă, iar în actul constitutiv al societății, Consiliul Reprezentanților Acționarilor are prevăzute atribuții specifice
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/conducerii superioare.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
3.	Situațiile financiare anuale ale entității reglementate sunt însoțite de raportul anual al comitetului de remunerare și de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		Atât Consiliul Reprezentanților Acționarilor, cât și Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unui comitet de remunerare care emite recomandări.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.



9.	Comitetul de remunerare înaintea consiliului rapoarte anuale asupra activității sale.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
10.	În activitatea sa, consiliul are și suportul altor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
11.	Comitetele consultative înaintea consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
12.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
13.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
14.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
15.	Consiliul analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
16.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
17.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
18.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
19.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
20.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează consiliul asupra conflictelor de interese potențiale sau consumate în care ar putea fi/este implicată în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
21.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate..	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
22.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
23.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
24.	Consiliul filialei aplică principii și politici de guvernanță internă similare cu cele ale societății-mamă, cu excepția cazului în care		NU	Nu este cazul (Longshield Investment Group S.A. nu este filială).



LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

București, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

	există alte cerințe legale care conduc la stabilirea unor politici proprii.			
--	---	--	--	--

Longshield Investment Group S.A.
prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.

Sergiu MIHAILOV,
Director General Adjunct

Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind administrarea Longshield Investment Group S.A. în exercițiul financiar 2025

Stadiul conformării cu prevederile noului Cod de Gubernanță Corporativă al BVB la 31 decembrie 2025

Sectiune	Principiu	Nr Prev	Prevedere (detaliata)	Da	Partial	Nu	Explicatie (text si link url daca documentul este pe website)
A: ORGANELE DE CONDUCERE							
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 1	Consiliul trebuie să aibă un regulament intern care să formalizeze și să precizeze în mod clar rolul și responsabilitățile sale. Actul constitutiv, regulamentul intern al Consiliului și alte reglementări interne trebuie să delimiteze în mod clar rolul și competențele între Consiliu, adunarea generală a acționarilor (AGA) și conducerea executivă.	X			Longshield Investment Group S.A. este administrată de SAI Muntenia Invest S.A., societate de administrare a investițiilor ce funcționează cu respectarea prevederilor legislației generale și a celei speciale pentru societățile de administrare a investițiilor. Activitatea SAI Muntenia Invest S.A. se desfășoară sub supravegherea ASF și cu respectarea Regulilor și procedurilor interne ce au fost notificate către ASF. SAI Muntenia Invest S.A. a preluat obligațiile de gubernanță corporativă pentru Longshield Investment Group S.A. în activitatea proprie. Referirile de mai jos la Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare se aplică pentru Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare ale SAI Muntenia Invest S.A.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 2	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să includă, printre altele, atribuțiile Consiliului, precum și responsabilitățile fiduciare ale membrilor de Consiliu de a acționa în deplină cunoștință de cauză, cu bună-credință, cu diligență și grija cuvenite și în interesul Societății, al acționarilor săi și luând în considerare interesele altor părți interesate, în conformitate cu cerințele legale.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 3	Pentru a susține viabilitatea și succesul pe termen lung al Societății, Consiliul ar trebui: • Să supravegheze elaborarea și să aprobe strategia Societății și să se asigure că aceasta integrează și aspecte de durabilitate, inclusiv considerente sociale și de mediu (E&S) și riscurile și oportunitățile legate de climă; • Să numească și să demită directorul general și alți membri ai conducerii executive cărora le-au fost delegate responsabilități de conducere executivă (numiți “conducere executivă”) și să asigure planificarea succesiunii pentru aceștia; • Să supravegheze performanța conducerii executive, rolul conducerii executive în abordarea riscurilor și oportunităților materiale legate de durabilitate și să alinieze remunerația conducerii executive la interesele pe termen lung și durabilitatea Societății, în conformitate cu prevederile politicii de remunerare a Societății; • Să se asigure că există un cadru solid pentru controlul intern și administrarea riscurilor; • Să se asigure că Societatea dispune de proceduri care să permită comunicarea eficientă cu acționarii și alte părți interesate.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 4	Durata numirii membrilor Consiliului și ai conducerii executive trebuie stabilită în mod clar și trebuie, pe cât posibil, să promoveze stabilitatea și predictibilitatea.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 1	Consiliul trebuie să aibă cel puțin cinci membri.				Neaplicabil: Longshield Investment Group S.A. este administrată de SAI Muntenia Invest S.A., o persoană juridică, societate de administrare a investițiilor, entitate reglementată, autorizată și supravegheată de ASF, conform legislației aferente pieței de capital. Conform art. 23 alin 1 litera a) din 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 "S.A.I. trebuie să fie administrată

							de un consiliu de administrație/consiliu de supraveghere format din cel puțin 3 membri"
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 2	Consiliul trebuie să aibă o politică privind diversitatea Consiliului și a conducerii executive și să se asigure că diversitatea în ceea ce privește genul, vârsta, experiența și competențele este încorporată în Politica de Nominalizare.				Neaplicabil: Cerinta privind consolidarea echilibrului de gen în rândul administratorilor societăților tranzacționate pe o piață reglementată se refera la administratorii persoane fizice al emitentilor si nu la membrii Consiliului de Administratie ai administratorului persoana juridica (SAI Muntenia Invest SA).
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 3	Consiliul trebuie să elaboreze un profil al Consiliului care să specifice caracteristicile și trăsăturile dorite ale membrilor săi, inclusiv factori precum independența, diversitatea, integritatea, competențele și experiența specifice, cunoștințele despre industrie, capacitatea și disponibilitatea de a dedica timp și efort adecvat responsabilităților Consiliului, în contextul nevoilor Consiliului și ale comitetelor sale și al exercitării de către acestea a rolului strategic și de supraveghere al Consiliului. Profilul Consiliului poate fi parte din Politica de Nominalizare.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 4	Majoritatea membrilor Consiliului trebuie să fie neexecutivi. Cel puțin o treime din membrii Consiliului trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului trebuie să prezinte o declarație privind independența sa în momentul nominalizării sale pentru alegere sau realegere, precum și atunci când apare orice modificare a statutului său, în conformitate cu criteriile de independență prevăzute în legislație și în Anexa A la Cod.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 5	Comitetul de Nominalizare și Remunerare (sau întregul Consiliu în cazul în care nu există un Comitet de Nominalizare și Remunerare) va evalua dacă membrii Consiliului pot fi considerați independenți în temeiul factorilor avuți în vedere, examinând dacă există relații de afaceri sau alte relații personale care ar putea afecta în mod semnificativ independența și obiectivitatea membrului de Consiliu și a capacității acestuia de a acționa în interesul Societății, al acționarilor și al părților interesate.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 6	Funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General este recomandabil să fie deținute de persoane diferite.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 7	Dacă funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General sunt deținute de aceeași persoană, este recomandabil ca Societatea să numească un Vicepreședinte independent.				Neaplicabil: Funcțiile de Președinte al Consiliului de Administratie al SAI Muntenia Invest SA și cea de Director General sunt deținute de persoane diferite
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.	A.3., 1	Societatea va dezvolta și publica o Politică de nominalizare a membrilor Consiliului care trebuie să definească procesele și procedurile pentru nominalizarea, alegerea sau înlocuirea unui membru al Consiliului. Politica de nominalizare, aprobată de organul de guvernare competent, va descrie modul în care Societatea primește și evaluează nominalizările din partea acționarilor (inclusiv a acționarilor minoritari) sau din partea membrilor Consiliului, inclusiv în ceea ce privește profilul Consiliului, independența și diversitatea.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.	A.3., 2	Consiliul, prin Comitetul de Nominalizare și Remunerare, dacă există, trebuie să monitorizeze procesul de nominalizare a candidaților pentru poziția de membru în Consiliu.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.	A.3., 3	Societatea va informa acționarii cu privire la experiența și CV-ul candidaților la funcția de membru în Consiliu, de care aceștia au nevoie pentru a lua o decizie informată cu privire la numirea sau reînnoirea mandatului membrilor de Consiliu, inclusiv următoarele: • angajamentele și implicările profesionale ale candidaților, inclusiv funcții executive și neexecutive în societăți, autorități publice, organizații non-profit și în alte organizații; • orice conflict de interese existent sau potențial, inclusiv dacă au relații de afaceri, de familie sau de altă natură care le-ar putea afecta performanța în calitate de membru în Consiliu; • care acționar sau membru al Consiliului a propus fiecare candidat pentru poziția de membru în Consiliu.				Neaplicabil: Longshield Investment Group S.A. este administrată extern de SAI Muntenia Invest S.A., societate de administrare a investițiilor ce funcționează cu respectarea prevederilor legislației generale și a celei speciale pentru societățile de administrare a investițiilor și care este administrator unic al Societății.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematichilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 1	Consiliul va înființa un Comitet de Audit pentru a-și spori capacitatea de supraveghere asupra raportării financiare, cadrului de control intern, a proceselor de audit intern și extern și a conformității cu legile și reglementările aplicabile. În cazul în care nu este obligatoriu potrivit legii sau nu este deja înființat un comitet dedicat pentru administrarea riscurilor, Comitetul de Audit va include, de asemenea, responsabilități de monitorizare a eficacității cadrului de administrare a riscurilor.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematichilor sensibile cu potențial	A.4., 2	Este recomandabil ca în componența Comitetului de Audit să se regăsească doar membrii neexecutivi ai Consiliului. Este de asemenea recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenți, inclusiv președintele Comitetului. Comitetul de Audit trebuie să dețină, per ansamblu, competențe relevante în domeniul în care Societatea își desfășoară activitatea. Comitetul și membrii săi trebuie să respecte cerințele legislației naționale și europene aplicabile.	x			

	ridicat de conflict de interese.						
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 3	Consiliul Societăților listate la Categoria Premium trebuie să înființeze un Comitet de Nominalizare și Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului. Este recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenți, inclusiv președintele Comitetului. Consiliul poate, de asemenea, să înființeze distinct un Comitet de Nominalizare, respectiv un Comitet de Remunerare, în cazul în care componența Consiliului permite acest lucru și dacă aceasta este justificată, având în vedere dimensiunea și complexitatea afacerii și structurile de guvernanță ale Societății.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 4	În plus față de responsabilitățile sale specifice, astfel cum sunt prevăzute în prezentul Cod, Comitetul de Nominalizare și Remunerare: i. Revizuieste și recomandă Consiliului dimensiunea și componența Consiliului și conduce crearea și revizuirea continuă a profilului Consiliului; ii. Identifică persoanele calificate pentru a deveni membri ai Consiliului și ai conducerii executive, dacă ii este solicitat; evaluează candidații pentru poziții de conducere executivă; evaluează candidații propuși de acționari sau de membrii Consiliului pentru poziții de membru de Consiliu și informează AGA întocmai; iii. Face recomandări Consiliului cu privire la numirile în comitete (altele decât Comitetul de Nominalizare și Remunerare); iv. Coordonează o evaluare anuală a Consiliului, a membrilor de Consiliu și a comitetelor în conformitate cu prevederile Principiului A.5.; v. Asistă Consiliul în îndeplinirea responsabilităților sale legate de politica de remunerare a Societății; vi. Asistă Consiliul în elaborarea planurilor de succesiune pentru conducerea executivă, precum și a planurilor de succesiune în regim de urgență și a procesului de recrutare a Directorului General, după caz; vii. Supraveghează administrarea planurilor de compensare și beneficii ale Societății.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 5	Rolul și responsabilitățile comitetelor Consiliului trebuie definite în regulamente interne distincte (regulamente de funcționare) și publicate pe website-ul Societății. În cazul în care Societatea alege să nu înființeze niciunul dintre comitetele Consiliului care nu sunt cerute de lege, sarcinile și responsabilitățile corespunzătoare vor fi realizate de către Consiliu și trebuie să fie menționate în mod corespunzător în regulamentul intern al Consiliului.		x		Rolul si responsabilitatile comitetelor Consiliului sunt in regulamente distincte dar nu sunt publicate pe website-ul societatii
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 6	Evaluarea independenței membrilor comitetelor, inclusiv în cazul membrilor comitetelor numiți de AGA, se realizează după aceeași procedură aplicabilă în cazul membrilor independenți ai Consiliului.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 7	Președinții Comitetului de Audit și Comitetului de Nominalizare și Remunerare nu trebuie să fie Președintele Consiliului sau al altor comitete, cu excepția cazului în care acest lucru este justificat de dimensiunea Consiliului.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 1	Președintele Consiliului este responsabil în principal pentru a se asigura că Consiliul funcționează corespunzător. Regulamentul intern al Consiliului trebuie să conțină rolul și responsabilitățile Președintelui Consiliului, iar Președintele Consiliului trebuie, cel puțin: • Să stabilească ordinea de zi a ședințelor Consiliului, să prezideze aceste ședințe și să se asigure că se întocmesc procese-verbale ale acestor ședințe; • Să se asigure că Consiliul primește informații precise, la timp, utile, succinte, pentru a permite Consiliului să ia decizii corecte; • Să se asigure că Consiliul dispune de suficient timp pentru consultare și luarea deciziilor; • Să permită funcționarea corespunzătoare a comitetelor și existența unei comunicări eficiente cu comitetele Consiliului, inclusiv rapoarte operative și pertinente ale comitetelor către întregul Consiliu; • Să se asigure că performanța Consiliului este evaluată și discutată cel puțin o dată pe an și diseminată public conform prevederii D.1., 3; • Să se asigure că Consiliul are o relație de lucru adecvată cu conducerea executivă. Directorul general și Președintele Consiliului (în cazul în care funcțiile sunt deținute de persoane diferite) se întâlnesc în mod periodic; • Să abordeze și să gestioneze disputele interne și conflictele de interese privind membrii Consiliului.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 2	Consiliul trebuie să se întrunească ori de câte ori este necesar, dar nu mai puțin de șase (6) ori pe an.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 3	Consiliul poate solicita desemnarea Secretarului General, care să asiste Consiliul în respectarea obligațiilor sale conform legii, regulamentului intern al Consiliului și altor politici. Secretarul General trebuie să fie un expert senior în cadrul Societății, însărcinat cu asistarea Consiliului și a comitetelor sale în organizarea activităților lor, pregătirea ședințelor, evaluarea anuală a performanței Consiliului și a comitetelor, precum și programele de formare a membrilor de Consiliu, dacă este nevoie.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 4	Consiliul trebuie să definească în mod clar drepturile și responsabilitățile, domeniul de autoritate și alte aspecte legate de Secretarul General.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 5	Consiliul și comitetele sale trebuie să elaboreze și să aprobe un plan anual intern de lucru care să identifice subiectele ce trebuie abordate în cursul anului înainte de sfârșitul anului precedent. Planul trebuie să țină cont de deciziile necesar a fi propuse AGA, de raportarea de către funcțiile de conducere executivă și de control intern, de frecvența necesară a întâlnirilor Consiliului și comitetelor, și trebuie să fie revizuit de Președinte cu sprijinul Secretarului General.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 6	Consiliul trebuie să efectueze o evaluare anuală a componenței, activității și dinamicii Consiliului și a comitetelor sale, individual și per ansamblu, evaluare care trebuie să fie coordonată de Comitetul de Nominalizare și Remunerare.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 7	Comitetul de Nominalizare și Remunerare trebuie să împărtășească rezultatele evaluării Consiliului cu întregul Consiliu și să stabilească acțiuni ulterioare, dacă este necesar, inclusiv planuri de dezvoltare profesională și de formare pentru Consiliu, pentru a umple lacunele.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 8	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să impună programe de orientare (induction) pentru membrii de Consiliu nou numiți, asigurate de personalul intern al Societății. Regulamentul intern al Consiliului poate face referire la programe de formare continuă pentru membri de Consiliu, dacă este necesar. Punerea în aplicare a programelor de orientare și formare continuă pentru membrii de Consiliu (conform deciziei Consiliului) se face sub supravegherea Comitetului de Nominalizare și Remunerare, cu sprijinul Secretarului General. Pe baza rezultatelor evaluării anuale a Consiliului, Comitetul de Nominalizare și Remunerare împreună cu Președintele Consiliului vor elabora programe de dezvoltare profesională axate pe domeniile în care ar trebui construită capacitatea în rândul membrilor de Consiliu.	x			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 1	Conducerea executivă trebuie să conducă Societatea și să răspundă în fața Consiliului. Împărțirea responsabilităților între Consiliu și conducerea executivă și între diferiți membri ai conducerii executive trebuie să fie clar articulată în actul constitutiv al Societății și reglementările interne ale Societății.	x			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 2	Atunci când rolurile de Președinte al Consiliului și Director General sunt exercitate de aceeași persoană, responsabilitățile diferite ale Președintelui Consiliului și ale Directorului General trebuie să fie clar definite și diferențiate în actul constitutiv al Societății.				Neaplicabil: Funcțiile de Președinte al Consiliului de Administratie al SAI Muntenia Invest SA și cea de Director General sunt deținute de persoane diferite
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod	A.6., 3	Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este formată din persoane cu cunoștințe, competențe, diversitate și experiență adecvate pentru a sprijini succesul performanței Societății și că există măsuri în vigoare care să asigure succesiunea ordonată a conducerii executive.	x			

	eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.						
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 4	Consiliul, cu sprijinul Comitetului de Nominalizare și Remunerare, trebuie să evalueze anual performanța conducerii executive, eficacitatea cooperării sale cu Consiliul, inclusiv informația furnizată Consiliului.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN							
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 1	Consiliul stabilește natura și amploarea riscurilor pe care Societatea este dispusă să și le asume ca necesare pentru atingerea obiectivelor strategice ale Societății (și anume apetitul pentru risc al Societății) și trebuie să se asigure că există structuri, politici și proceduri clare care identifică, evaluează, raportează, gestionează și monitorizează riscurile semnificative și emergente, inclusiv riscurile legate de durabilitate, securitatea cibernetică și utilizarea tehnologiilor digitale. Consiliul trebuie să explice în raportul anual mecanismele și procesele instituite pentru identificarea și administrarea riscurilor.	x			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 2	Consiliul trebuie să adopte o politică formală privind administrarea riscurilor, pentru a asigura identificarea, măsurarea și raportarea corectă, completă și în timp util a riscurilor, existența unor măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor, precum și integrarea riscurilor E&S în cadrul de administrare a riscurilor, în vederea implementării strategiei Societății.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 3	Consiliul și Comitetul de Audit trebuie să înțeleagă schimbările emergente legate de tehnologia informației și inteligența artificială, astfel încât să atenueze riscurile de securitate cibernetică. Pe agenda Consiliului trebuie să se acorde timp riscurilor și oportunităților IA și securității cibernetice, pentru a asigura înțelegerea protecției cibernetice.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 4	Este recomandabil ca Societatea să înființeze o funcție de administrare a riscurilor responsabilă pentru asigurarea identificării corecte, complete și în timp util a riscurilor, asigurându-se că sunt instituite măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor și monitorizarea procedurilor de administrare a riscurilor. Funcția de administrare a riscurilor, prin Ofițerul de Administrare a Riscurilor (CRO), dacă există, trebuie să aibă comunicare directă și raportare funcțională către Consiliu și Comitetul de Audit (dacă nu există un Comitet de Risc dedicat).	x			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 5	Consiliul, asistat de Comitetul de Audit, trebuie să evalueze cel puțin anual adecvarea și eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern al Societății (inclusiv controalele operaționale și de conformitate) și să facă recomandări relevante. Evaluarea trebuie să ia în considerare eficacitatea și sfera de aplicare a funcției de audit intern, caracterul adecvat al administrării riscurilor și al conformității, rapoartele de control intern, dacă acestea sunt cerute de legislația aplicabilă, adresate Comitetului de Audit al Consiliului, capacitatea de reacție și eficacitatea conducerii în tratarea deficiențelor sau punctelor slabe identificate în materie de control intern și transmiterea rapoartelor relevante către Consiliu.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 6	Consiliul trebuie să dezvolte și să pună la dispoziție pe website-ul Societății, cu titlu gratuit, un mecanism de avertizare (whistleblowing) care să permită angajaților și altor părți interesate să facă dezvăluiri cu privire la presupuse încălcări sau nereguli conform legislației aplicabile în vigoare.	x			Conform prevederilor Articolului 9 alin. (6) din Legea 361/2022 privind protecția avertizorilor în interes public - Persoanele juridice de drept privat care intră în domeniul de aplicare al actelor normative prevăzute în anexa nr. 3 din lege instituie sau mențin canale interne de raportare și proceduri pentru raportarea internă și pentru întreprinderea unor acțiuni subsecvente, indiferent de numărul de angajați.
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 1	În plus față de responsabilitățile sale menționate în legislație și în alte părți ale Codului, Comitetul de Audit trebuie: • Să revizuiască controalele interne și cadrul de administrare a riscurilor în Societate; • Să monitorizeze elaborarea și aplicarea politicilor Societății privind conflictele de interese și tranzacțiile cu părțile afiliate; • Să asigure independența și să revizuiască eficacitatea funcției de audit intern a Societății și să înainteze recomandări Consiliului; • Să supravegheze funcția de audit intern; • Să supravegheze pregătirea rapoartelor legate de durabilitate și informațiile incluse în acestea, cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet; • Să supravegheze cadrul pentru asigurarea conformității Societății cu cerințele legale și de reglementare aplicabile, precum și cu reglementările interne ale Societății (precum procedurile de raportare a încălcărilor legii sau ale Codului de conduită al	x			

			Societății), cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet.				
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 2	Ori de câte ori Codul menționează revizuirii sau analize care trebuie efectuate de către Comitetul de Audit, acestea trebuie să fie urmate de rapoarte periodice (cel puțin anuale) sau ad-hoc care să fie prezentate Consiliului.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 3	Comitetul de Audit trebuie să monitorizeze independența și obiectivitatea auditorului extern. Comitetul ar trebui să aprobe o politică privind furnizarea serviciilor non-audit permise de către auditorul extern, în conformitate cu cerințele legale, și să asigure implementarea acestei politici. Constatările Comitetului cu privire la independența auditorului extern trebuie făcute publice în raportul anual.	x			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 4	Comitetul de Audit trebuie să discute planul anual de lucru cu auditorul extern, acoperind sfera și materialitatea activităților care urmează să fie auditate. Comitetul de Audit trebuie să se întâlnească cu auditorul extern ori de câte ori este necesar pentru a discuta problemele identificate și pentru a monitoriza calitatea serviciilor furnizate.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 1	Consiliul trebuie să se asigure ca auditul intern are autoritatea, resursele și procedurile adecvate pentru a asista Consiliul în asigurarea eficacității și eficienței cadrului de administrare a riscurilor și de control intern al Societății.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 2	Pentru a asigura îndeplinirea funcțiilor de bază ale auditului intern, responsabilul de această funcție trebuie să fie numit și să raporteze funcțional direct Consiliului, prin intermediul Comitetului de Audit, care are sarcina de a aproba numirea și demiterea acestuia. Acest lucru nu aduce atingere raportării administrative către Directorul General și schimbului de informații cu conducerea executivă a Societății, în conformitate cu cerințele legale și standardele profesionale.	x			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 3	Funcția de audit intern trebuie instituită în conformitate cu cerințele legale aplicabile și cu standardele industriei (de ex, ale Institute of Internal Auditors). Autoritatea de audit intern, componența, remunerarea, bugetul anual, procedurile de lucru și alte aspecte relevante vor fi reglementate într-un regulament intern de audit intern, aprobat de către Consiliu, ca urmare a recomandării Comitetului de Audit.	x			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 4	Comitetul de Audit trebuie să convină asupra unui plan anual de lucru privind auditul intern împreună cu auditorul intern, să primească rapoarte de audit intern, actualizări privind aspectele-cheie ale auditului, să monitorizeze punerea în aplicare a recomandărilor de audit intern și să ofere orientările necesare.	x			
C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA							
C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA	C.1. Membrii Consiliului trebuie să primească o remunerație corespunzătoare volumului și importanței atribuțiilor și responsabilităților lor, mai degrabă decât performanței conducerii sau a Societății. Structura și cuantumul remunerației pentru membrul de Consiliu trebuie să permită	C.1., 1	Membrii de Consiliu trebuie să primească o remunerație, conform Politicii de remunerare a Societății. Membrii care fac parte și din comitetele Consiliului trebuie să primească remunerații suplimentare pentru această activitate. Dar, în niciun caz, remunerația nu va fi legată de numărul de ședințe ale Consiliului sau ale Comitetului.	x			

	Societății să atragă, să păstreze și să motiveze membrii de Consiliu competenți și calificați.						
C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.	C.2., 1	Consiliul trebuie să stabilească remunerația anuală a conducerii executive, pe baza recomandărilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare și în conformitate cu Politica de remunerare a Societății. Politica de remunerare trebuie să fie elaborată în conformitate cu cerințele legale relevante.	x			
C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.	C.2., 2	Nivelurile de remunerare pentru membrii conducerii executive și indicatorii-cheie de performanță luați în considerare la stabilirea părții variabile (bazate pe performanță) a remunerației trebuie să fie stabilite în prealabil și să fie măsurabile și adecvate în raport cu strategia agreată și cu apetitul pentru risc, cu mediul economic în care Societatea își desfășoară activitatea, precum și cu remunerarea și condițiile angajaților din cadrul Societății. În special, acestea ar trebui să includă indicatori referitori la performanța nefinanciară și obiective de durabilitate adecvate.		x		Remuneratia suplimentara este stabilita in asa fel incat sa nu impiedice capacitatea Societatii de a-si intari baza de fonduri proprii si ia in considerare riscurile curente si viitoare. Nivelul de remunerare suplimentara tine cont de evaluarea membrilor conducerii executive care se realizeaza de catre CNR pe baza rapoartelor anuale privind activitatea desfășurată de către aceștia în anul precedent, raportat la atribuțiile și responsabilitățile prevăzute în Procedura privind procesul decizional.

C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.	C.2., 3	Acțiunile Societății și/sau opțiunile de cumpărare de acțiuni trebuie să reprezinte o parte semnificativă (de ex, nu mai puțin de 10%) din remunerația variabilă totală a membrului conducerii executive.				Neaplicabil: Cadrul legal nu permite acordarea de remunerație în acțiuni/opțiuni de cumpărare emise de Longshield Investment Group SA pentru conducerea executivă a administratorului unic al Longshield Investment Group SA.
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII							
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 1	Societatea trebuie să se asigure că furnizează informații financiare și operaționale exacte, complete și în timp util, inclusiv rapoarte trimestriale, semestriale și anuale, precum și rapoarte curente. Societățile trebuie să se asigure că toate informațiile relevante sunt ușor accesibile investitorilor, inclusiv prin intermediul site-ului web al Societății și al altor surse de informare publică, după caz.	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 2	Este recomandabil ca Societatea să aibă o funcție de relația cu investitorii (IR) și trebuie să numească o persoană dedicată responsabilă de funcția de IR. Datele de contact ale persoanei sau persoanelor responsabile cu funcția de IR vor fi disponibile pe website-ul Societății. Funcția de IR va raporta direct Directorului General/Directorului Financiar, subliniind importanța sa în ierarhia Societății și accentuând rolul său central în gestionarea și comunicarea angajamentelor și statutului Societății pe piața de capital. Societatea trebuie să organizeze cursuri de inițiere și instruire periodică, dacă este necesar, pentru funcția de IR, adaptate nevoilor și responsabilităților specifice ale acesteia.		x		Funcția de relația cu investitorii raportează direct Directorului Structuri Corporative și indirect Directorului General/Directorului General Adjunct

D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă pe site-ul său web o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, disponibile atât în limba română, cât și în limba engleză.	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Principalele reglementări corporative: actul constitutiv actualizat, procedurile AGA, regulamentul intern al Consiliului și regulamentele interne ale comitetelor Consiliului;	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii:• Lista membrilor actuali ai Consiliului, ai comitetelor Consiliului și ai Conducerii executive, cu menționarea statutului lor de independență actualizat , CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), alte angajamente profesionale, inclusiv funcții executive și neexecutive în consilii de administrație în societăți, organizații non-profit și instituții de stat; relația cu acționarii care dețin cel puțin 5% din drepturile de vot/acțiunile emise de Societate; durata numirii membrilor Consiliului, a comitetelor și a conducerii executive, precizând data de la care au fost numiți;	x			

D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Rapoarte curente și periodice (rapoarte trimestriale, semestriale și anuale);	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații referitoare la AGA: ordinea de zi, materialele suport și hotărârile luate; procedura pentru desfășurarea AGA; Politica de Nominalizare, împreună cu CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), precum și orice altă informație precizată la A.3., 3; canalele de comunicare prin care acționarii pot adresa întrebări Societății; răspunsurile la întrebările acționarilor legate de ordinea de zi; declarațiile de independență ale candidaților la Consiliu și evaluările făcute de Comitetul de Nominalizare și Remunerare/Consiliu pentru candidați, inclusiv privind respectarea criteriilor de independență de către aceștia;	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații privind evaluarea Consiliului, realizată conform prevederii A.5., 7 inclusiv criteriile și procesul de evaluare, precum și un rezumat al rezultatelor evaluării și al acțiunilor care au fost sau vor fi întreprinse ca rezultat al evaluării;		x		Conform Regulamentului ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, art. 6 alin (2), SAI Muntenia Invest SA în calitate de entitate reglementată de ASF este responsabilă pentru evaluarea inițială și pentru monitorizarea continuă a adecvării individuale a persoanelor evaluate, inclusiv Consiliul.

D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații despre evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuții către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele și principiile aplicate unor astfel de operațiuni. Aceste informații trebuie publicate într-un interval de timp care să permită investitorilor să ia decizii de investiții;	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Politicile corporative, printre care Codul de conduită, Politica de dividende, Politica de remunerare, Politica de prognoză, Politica de comunicare cu investitorii, Politica de responsabilitate socială (CSR) / sponsorizare, Politica pentru tranzacțiile cu părți afiliate, Politica pentru diversitate, echitate și incluziune și Politica de whistleblowing (dacă nu este deja parte a Codului de Conduită);		x		Societatea are în vedere să includă în secțiunea Guvernanta corporativă Codul de conduită, Politica de comunicare cu investitorii, Politica de responsabilitate socială (CSR) / sponsorizare, Politica pentru tranzacțiile cu părți afiliate, Politica pentru diversitate, echitate și incluziune și Politica de whistleblowing.
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 4	Societatea trebuie să organizeze cel puțin două întâlniri / conferințe telefonice cu analiști și investitori în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii trebuie publicate în secțiunea IR a website-ului Societății la momentul întâlnirilor/teleconferințelor.			x	Societatea are în vedere elaborarea unei politici cu privire la modul de organizare a ședințelor și a teleconferințelor cu analiști și investitori.

D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 5	Societatea trebuie să dezvăluie aspectele non-financiare și de durabilitate semnificative și raportabile, cu accent pe problemele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) ale afacerii și operațiunilor sale, în conformitate cu standardul recunoscut de raportare a durabilității. Declarațiile de durabilitate ale Societății vor fi publicate pe website-ul său.	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 6	Societatea trebuie să aibă o politică CSR / sponsorizare pentru a ghida activitatea în domeniul susținerii activităților CSR și sponsorizării.			x	Societatea are în vedere elaborarea unei politici de CSR/sponsorizare
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 1	Societatea trebuie să aibă o politică de dividende ca un set de direcții pe care Societatea intenționează să le urmeze în ceea ce privește distribuirea profitului net.	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și	D.2., 2	Procedura pentru desfășurarea AGA nu trebuie să restricționeze participarea acționarilor la AGA și exercitarea drepturilor acestora. Modificările procedurii pentru desfășurarea AGA trebuie să intre în vigoare, cel mai devreme, de la următoarea AGA.	x			

	informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.						
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 3	Auditorii externi trebuie să participe la AGA în care le sunt prezentate rapoartele, pentru a răspunde la întrebările acționarilor.			x	Auditorii externi (financiari) au în intenție să participe la AGA în care sunt prezentate rapoartele de audit financiar.
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 4	Consiliul trebuie să prezinte la AGA anuală un rezumat al evaluării caracterului adecvat și al eficacității cadrului de administrare a riscurilor și control intern, conform informațiilor incidente incluse în raportul anual.	x			
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 5	Societatea trebuie să stimuleze angajamentul față de acționari și investitori prin: • Încurajarea participării active a acționarilor la Adunările Generale ale Acționarilor, inclusiv asigurarea condițiilor pentru participarea virtuală; • Organizarea de informări și actualizări periodice pentru investitori, în special în timpul evenimentelor corporative semnificative; • Stabilirea canalelor prin care acționarii să ofere feedback și să pună întrebări, asigurându-se că răspunsurile sunt oferite la timp și cuprinzătoare.		x		Societatea asigură tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea. Societatea analizează oportunitatea asigurării condițiilor pentru participarea virtuală la Adunările Generale ale Acționarilor. De asemenea, Societatea are în vedere organizarea de informări și actualizări periodice pentru investitori, în special în timpul evenimentelor corporative semnificative, precum și stabilirea unui canal prin care acționarii să ofere feedback și să pună întrebări, asigurându-se că răspunsurile sunt oferite la timp și cuprinzătoare.

D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 6	Orice profesionist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la AGA la invitația prealabilă a Președintelui Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot participa, de asemenea, la AGA, cu excepția cazului în care Președintele decide altfel.	x			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE							
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.	E.1., 1	Consiliul trebuie să se asigure că durabilitatea, considerentele de mediu și sociale sunt integrate în strategia și operațiunile Societății, în administrarea riscurilor și în practicile de remunerare și supraveghează această integrare. Un comitet specializat în materie de durabilitate sau unul dintre comitetele permanente ale Consiliului asistă Consiliul în îndeplinirea acestor sarcini.		x		Societatea are în vedere crearea unui comitet specializat în materie de durabilitate sau ca unul dintre comitetele permanente ale Consiliului să asiste Consiliul în îndeplinirea acestor sarcini.
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.	E.1., 2	Consiliul trebuie să se asigure că operațiunile Societății se derulează în conformitate cu standardele naționale și internaționale de E&S și că politicile E&S ale Societății sunt în concordanță cu obiectivele sale pe termen lung. În special, Societatea trebuie să dețină documente interne referitoare la responsabilitățile sale pe aspecte de mediu și sociale, precum și politici și proceduri care îi permit să identifice factorii semnificativi și să evalueze impactul asupra activităților Societății.	x			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în	E.1., 3	Ori de câte ori o decizie care urmează să fie luată de Consiliu are un potențial impact semnificativ și negativ în sfera E&S, Consiliul trebuie să primească de la conducerea executivă (i) o analiză a modului în care această decizie este aliniată cu obiectivele de durabilitate ale Societății și cu politicile E&S sau (ii) propunerea de măsuri de atenuare a impactului negativ E&S.	x			

	măsura în care este posibil.						
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.2. Societatea trebuie să aibă un proces de identificare a părților interesate afectate de operațiunile Societății. Consiliul trebuie să ia în considerare interesele părților interesate și să se asigure că există o comunicare activă între Societate și părțile interesate.	E.2., 1	Consiliul trebuie să se asigure că există un proces formal de identificare a părților interesate ale Societății, inclusiv investitori, creditori, clienți, angajați și furnizori, precum și abordări specifice pentru implicarea părților interesate prioritare.			x	Consiliul are în vedere formalizarea unui proces de identificare a părților interesate ale Societății, inclusiv investitori, creditori, clienți, angajați și furnizori, precum și abordări specifice pentru implicarea părților interesate prioritare.
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 1	Consiliul trebuie să elaboreze o declarație de scop și o declarație de viziune, precum și să articuleze valorile Societății, astfel încât întreaga organizație să înțeleagă direcția strategică a Societății.	x			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 2	Consiliul trebuie să adopte un Cod de Conduită pentru membrii Consiliului, conducerea executivă și angajații Societății, cu dispoziții clare menite să prevină și să sancționeze fraudă și mită. Consiliul nu trebuie să permită nicio derogare de la cerințele de etică pentru niciun membru al Consiliului, al conducerii executive sau angajat.	x			

E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 3	Consiliul trebuie să se asigure că politicile din Codul de Conduită sunt integrate în practicile Societății și încorporate în procesul de integrare în Societate al noilor angajați. Consiliul trebuie să asigure punerea în aplicare și monitorizarea eficientă a respectării Codului de Conduită și să îl revizuiască periodic.	x			
---	--	------------	---	---	--	--	--

Longshield Investment Group S.A.
prin administratorul său
S.A.I. Muntenia Invest S.A.
Sergiu MIHAILOV,
Director General Adjunct

Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind remunerațiile acordate în exercițiul financiar 2025

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026 estimat) sau amânate* - LEI	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate¹⁾)	13.180.855	13.041.493	14.618.115	
<i>Remunerații fixe</i>	<i>9.083.194</i>	<i>8.943.832</i>	<i>9.527.515</i>	<i>37</i>
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	<i>4.097.661</i>	<i>4.097.661</i>	<i>5.090.600</i>	
- numerar	4.097.661	4.097.661	5.090.600	37
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	9.631.174	9.592.556	10.942.215	
A. Membri CA/CS, din care:	1.982.894	1.982.894	2.256.385	3
<i>Remunerații fixe</i>	<i>1.367.512</i>	<i>1.367.512</i>	<i>1.641.000</i>	<i>3</i>
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	<i>615.382</i>	<i>615.382</i>	<i>615.385</i>	<i>3</i>
- numerar	615.382	615.382	615.385	3
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	
B. Directori/membri Directorat, din care:	5.871.168	5.871.168	6.525.215	3
<i>Remunerații fixe</i>	<i>3.101.936</i>	<i>3.101.936</i>	<i>2.850.000</i>	<i>3</i>
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	<i>2.769.232</i>	<i>2.769.232</i>	<i>3.675.215</i>	<i>3</i>
- numerar	2.769.232	2.769.232	3.675.215	3
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026 estimat) sau amânate* - LEI	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)***	685.383	671.729	721.415	3
<i>Remunerații fixe</i>	<i>611.881</i>	<i>598.227</i>	<i>630.715</i>	3
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	<i>73.502</i>	<i>73.502</i>	<i>90.700</i>	2
- numerar	73.502	73.502	90.700	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	1.091.729	1.066.765	1.439.200	5
<i>Remunerații fixe</i>	<i>928.366</i>	<i>903.402</i>	<i>1.233.600</i>	5
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	<i>163.363</i>	<i>163.363</i>	<i>205.600</i>	5
- numerar	163.363	163.363	205.600	5
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	

* a se vedea prevederile art. 34 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr.74/2015;

** aferente categoriei de *personal identificat* stabilită la nivelul fiecărei SAI/AFIA cu luarea în considerare a definiției reținute în cadrul ghidurilor ESMA/2013/232 și ESMA/2016/575;

*** aferente *funcțiilor de control* reprezentate de ofițerul de conformitate, administratorul de risc și auditorul intern;

**** a se vedea mențiunile de mai sus aferente *personalului identificat*. În cadrul SAI Muntenia Invest SA, în această categorie au fost incluse funcțiile corespunzătoare conducătorilor de compartimente.

1) În categoria funcțiilor externalizate din cadrul SAI Muntenia Invest SA intră funcția de auditor intern conform contractului de prestări servicii de audit intern nr. 1004/113386/04.11.2021 și actul adițional nr. 1 având nr. 1036/126958/08.11.2023..

2) SAI Muntenia Invest SA acordă remunerații suplimentare, care sunt o componentă ocazională a remunerației anuale totale, ce poate fi acordată sau nu, nefiind garantată și se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a SAI Muntenia Invest SA.

3) SAI Muntenia Invest SA nu acordă remunerații variabile.

Mențiune: Remunerația primită de SAI Muntenia Invest S.A. pentru administrarea Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA) este prezentată în “Raportul anual de remunerare al Longshield Investment Group SA pentru anul 2025” conform art. 107 din Legea 24/2017.

Sergiu MIHAILOV,
Director General Adjunct

ACTUL CONSTITUTIV

al Societății LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata societății

- (1). Denumirea societății este ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.” În toate documentele emanând de la LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare.
- (2). Forma juridică a LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.
- (3). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990 , republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite ”Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății”(denumit ”Prospect” în prezentul Act constitutiv).
- (4). Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest S.A.
- (5). Sediul social al ”Societății” este în București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în orice alt loc din România. LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea înființa, filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea.
- (6). Durata de funcționare a ”Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a ”Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății

- (1). Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este "Fonduri mutuale și alte entități financiare similare." COD CAEN - 6430.
- (2). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea desfășura următoarele activități:
 - a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
 - b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
 - c) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art. 3 Capital social și acțiuni

- (1). Capitalul social subscris și integral vărsat este de 76.110.584,5 lei, împărțit în 761.105.845 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.
- (2). Acțiunile ”Societății” sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1

lei. 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.

- (3). Majorarea capitalului social se va face, în condițiile legii: a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar; b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (4). Reducerea capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5). Capitalul social poate fi redus prin: a) reducerea numărului de acțiuni; b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6). În cazul în care SAI MUNTENIA INVEST SA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația de a convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărî dacă "Societatea" trebuie să fie dizolvată. Dacă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu aprobă dizolvarea, atunci **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7). Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Investitorii îndreptățiți să încaseze dividende sau să beneficieze de efectele hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt cei înscrși în registrul acționarilor ținut conform legii de Depozitarul Central SA la data stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (9). Distribuirea dividendelor se va face cu respectarea reglementărilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 4 Acționarii

- (1). Calitatea de acționar al "Societății" se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA, entitatea care ține evidențele acționarilor.

Art. 5 Tranzacționarea, emiterea, răscumpărarea și anularea acțiunilor

- (1). Acțiunile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** sunt negociabile și transferabile în condițiile prevăzute în legislația în vigoare.
- (2). Tranzacționarea acțiunilor emise de „Societate” se va face numai pe o piață reglementată.
- (3). Tranzacționarea acțiunilor „Societății” este supusă reglementărilor aplicabile pieței reglementate pe care aceste acțiuni sunt tranzacționate.
- (4). "Societatea" poate emite acțiuni noi cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
- (5). "Societatea" își poate răscumpăra propriile acțiuni cu respectarea prevederilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni. "Societatea" nu poate da curs solicitărilor de răscumpărare formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A, conform reglementărilor aplicabile fondurilor de investitii alternative de tip închis.

- (6). ”Societatea” poate anula acțiunile emise doar în cazurile prevăzute de legislația aplicabilă în materie.

Art. 6 Adunarea Generală a Acționarilor

- (1). Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale prezentului Act constitutiv.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor poate fi ordinară sau extraordinară.
- (3). Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an, în termenul specificat de prevederile legale în vigoare.
- (4). În afară de dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este obligată:
- a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA și ale auditorului financiar;
 - b) să fixeze valoarea sumei ce va fi distribuită ca dividende potrivit prevederilor legale;
 - c) să aleagă și să revoce membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - d) să numească administratorul extern în conformitate cu prevederile legale și să revoce mandatul acordat acestuia;
 - e) să aprobe contractul de administrare ce urmează a fi încheiat cu administratorul extern;
 - f) să numească și să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
 - g) să stabilească remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - h) să se pronunțe asupra administrării societății;
 - i) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și strategia de administrare pentru exercițiul financiar următor;
 - j) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multor unități ale “**Societății**”
- (5). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile să fie luate cu votul „pentru” al acționarilor ce dețin majoritatea voturilor exprimate.
- (6). Dacă la prima convocare Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu poate lucra deoarece nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum și/sau validitate prevăzute la alineatul de mai sus, Adunarea ce se va întruni după a doua convocare va putea să deliberaze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi a primei convocări, oricare ar fi procentul din capitalul social al “Societății” reprezentat de acționarii care participă la adunare personal/prin reprezentant. Într-un asemenea caz, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va adopta hotărâri valabile cu majoritatea voturilor exprimate.
- (7). Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie și, în afara cazului în care legislația aplicabilă nu prevede altfel, va adopta hotărâri cu privire la următoarele probleme:
- a) schimbarea formei juridice a “Societății” și/sau schimbarea formei de administrare;
 - b) mutarea sediului “Societății”;
 - c) schimbarea obiectului de activitate al “Societății” ;
 - d) înființarea sau desființarea de filiale ale “Societății”

- e) prelungirea duratei de funcționare a “Societății”., înainte de expirarea acesteia;
 - f) majorarea de capital social ;
 - g) emisiunea de obligațiuni;
 - h) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiunea de noi acțiuni, potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - i) fuzionarea cu alte societăți sau divizarea **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**;
 - j) dizolvarea anticipată a “Societății”;
 - k) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
 - l) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie de obligațiuni sau în acțiuni;
 - m) dobândirea propriilor acțiuni de către “Societate”, fie direct, fie prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama sa;
 - n) consolidarea sau splitarea valorii nominale a acțiunii;
 - o) orice alte completări și modificări ale actului constitutiv sau orice alte hotărâri care potrivit prezentului Act constitutiv și dispozițiilor legale în vigoare, necesită aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Adunarea Generală Extraordinară a delegat Administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA exercițiul atribuțiilor sale pentru înființarea sau desființarea de sucursale, reprezentanțe, agenții sau alte asemenea unități fără personalitate juridică.
- (9). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (10). Convocarea Adunării Generale a Acționarilor se va face de către SAI MUNTENIA INVEST SA, cu respectarea prevederilor Legii nr.31/1990 republicată, cu completările și adăugirile ulterioare, ale legislației în vigoare și ale reglementărilor ASF.
- (11). Adunarea Generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul “Societății”, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii Adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor Adunării. În cazul în care pe ordinea de zi figurează numirea administratorului unic și/sau a membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la denumirea, sediul, numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională, după caz ale persoanelor juridice/fizice propuse pentru funcția de administrator unic/membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de aceștia.
- (12). Adunările Generale ale Acționarilor vor fi convocate de către SAI MUNTENIA INVEST SA ori de câte ori apar probleme ce sunt de competența Adunării Generale a Acționarilor. SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să convoace Adunarea Generală a Acționarilor la cererea acționarilor ce dețin acțiuni reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al “Societății”, la cererea ASF sau în cazul în care există o hotărâre judecătorească definitivă și

irevocabilă care dispune convocarea Adunării Generale a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**.

- (13). Dreptul de participare la Adunarea Generală a Acționarilor îl au acționarii înregistrați în evidențele ținute de Depozitarul Central SA, la data de referință stabilită de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (14). Participarea la Adunarea Generală a Acționarilor se va face direct sau prin reprezentanți desemnați conform prevederilor legale în vigoare. Acționarii **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** pot vota și prin corespondență conform prevederilor legale în vigoare și a procedurilor aprobate de către SAI MUNTENIA INVEST SA. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va permite acționarilor să participe la Adunarea Generală prin utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor. Mijloacele electronice de transmisie a datelor ce pot fi folosite de acționari pentru a participa la Adunarea Generală a Acționarilor precum și procedurile privind identificarea acționarilor ce vor participa la Adunarea Generală a Acționarilor cu utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor vor fi prezentate în convocatorul Adunării Generale a Acționarilor.
- (15). Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate „pentru” și „împotriva” fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Poziția de “abținere” adoptată de un acționar cu privire la oricare dintre punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă un vot exprimat. Societatea va include în convocatorul adunării generale a acționarilor mențiuni cu privire la calificarea poziției de abținere adoptate de acționar ca vot exprimat dacă dispozițiile legale instituie cerința unor astfel de mențiuni.
- (16). Hotărârile se adoptă prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor sau revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale ”Societății”.
- (17). SAI MUNTENIA INVEST SA și membrii Consiliului de Administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți, pentru descarcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor este în discuție.
- (18). Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar celui al ”Societății”, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse ”Societății”, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.
- (19). Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor, luate cu respectarea legii și prezentului Act constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.
- (20). Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST SA și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST SA sau, în lipsa acestuia de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (21). Adunarea Generală a Acționarilor va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale.

- (22). Cheltuielile ocazionate de organizarea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor vor fi suportate de către **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, fiind considerate cheltuieli efectuate în interesul “Societății” și al acționarilor săi.

Art. 7 Consiliul Reprezentanților Acționarilor

- (1). Consiliul Reprezentanților Acționarilor este un organism care reprezintă interesele acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în relația cu SAI MUNTENIA INVEST SA, în baza unui buget aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” va alege un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor compus din 3 membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.
- (3). Persoanele fizice care pot candida la un loc în Consiliul Reprezentanților Acționarilor al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** trebuie să îndeplinească următoarele condiții:
- a) să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unei alte societăți de investiții financiare și să nu aibă nici un fel de relație contractuală cu “Societatea” sau cu AFIA care administrează “Societatea”;
 - b) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită;
 - c) să fie absolvent al unei instituții de învățământ superior cu examen de licență sau de diplomă;
 - d) să aibă experiență de cel puțin cinci ani în domeniul financiar-bancar, al pieței de capital, în managementul unei firme sau în învățământul universitar;
 - e) să nu dețină, direct sau împreună cu soțul/soția, rudele până la gradul al treilea sau afinii până la gradul al doilea, mai mult de 5% din capitalul social al depozitarului cu care “Societatea” a încheiat contract de depozitare;
 - f) să nu fi fost sancționat de către o autoritate de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării de activități profesionale;
 - g) să nu se găsească în nici o altă stare de incompatibilitate prevăzută de dispozițiile legale în vigoare sau de prezentul act constitutiv.
- (4). Consiliul Reprezentanților Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** are următoarele atribuții:
- a) reprezintă “Societatea” în raport cu SAI MUNTENIA INVEST SA;
 - b) negociază și încheie contractul de administrare;
 - c) urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către SAI MUNTENIA INVEST SA prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - d) analizează rapoartele periodice întocmite de SAI MUNTENIA INVEST SA referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea “Societății”;
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul “Societății”;
 - apărarea drepturilor și intereselor “Societății” în fața instanțelor judecătorești, arbitrale precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative;
 - e) solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității SAI MUNTENIA INVEST în prevederile contractului de administrare, ale reglementărilor ASF, ale programelor anuale

- de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” și ale legislației aplicabile;
- f) verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - g) verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de SAI MUNTENIA INVEST SA și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - h) verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului “Societății”;
 - i) verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al “Societății” în vederea prezentării acestuia în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - j) verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
 - k) verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - l) verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

- (1). Exercițiul financiar al “Societății” începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
- (2). Situațiile financiare anuale, raportul anual al SAI MUNTENIA INVEST SA, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor.
- (3). Profitul net se va repartiza conform aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare, inclusiv în cazul prevăzut de art. 67 din Legea societăților nr. 31/1990, cu aplicarea legislației specifice;
- (4). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (5). Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6). Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către “Societate”, în condițiile legii.
- (7). Dacă se constată o pierdere a activului net, Adunarea Generală a Acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință cu respectarea prevederilor legale.
- (8). Situațiile financiare anuale ale “Societății” vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF.
- (9). Auditul financiar va fi efectuat în baza unui contract de audit încheiat de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (10). Serviciile specifice de audit intern ale “Societății” vor fi asigurate cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 9 Împrumuturi

- (1). “Societatea” poate lua cu împrumut fonduri cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 10 Raportări

- (1). “Societatea” va asigura accesul egal al tuturor acționarilor săi la informații privind funcționarea acesteia în conformitate cu reglementările ASF.
- (2). “Societatea” va respecta cerințele de raportare stabilite prin reglementările ASF și prin reglementările pieței pe care se tranzacționează acțiunile proprii.
- (3). “Societatea” va întocmi, va pune la dispoziția publicului, va transmite ASF și operatorului de piață, rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu reglementările ASF.

Art. 11 Investiții autorizate

- (1). “Societatea” va efectua investiții cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor ASF referitoare la fondurile de investiții alternative încadrate conform art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 12 Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1). Politica de investiții și regulile prudențiale sunt stabilite de către SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi reglementate în ”Regulile” și în ”Prospectul” ”Societății”, cu respectarea limitărilor investiționale prevăzute de reglementările legale aplicabile în vigoare.
- (2). Regulile prudențiale privind politica de investiții a ”Societății” vor respecta reglementările legale aplicabile.
- (3). Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Contractului de administrare și a legislației aplicabile în vigoare, toate deciziile privind achiziționarea, vânzarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele „Societății” vor fi exercitate de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (4). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații:
 - a. Să publice regulile prudențiale privind politica de investiții pe site-ul „www.longshield.ro”
 - b. Să notifice ASF orice modificări referitoare la regulile prudențiale privind politica de investiții;
 - c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor prudențiale privind politica de investiții prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public prin intermediul site-ului „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

Art. 13 Administrarea ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.”

- (1) Administrarea ”Societății” se realizează pe baza unui Contract de administrare încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA, AFIA înregistrat în Registrul ASF cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor ”Societății”
- (2) Durata mandatului administratorului ”Societății” este de 4 ani.
- (3) ”Societatea” va plăti un comision lunar de administrare calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, în limita maximă aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI MUNTENIA INVEST SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor, ”Societatea” va plăti corespunzător SAI MUNTENIA INVEST SA un comision de performanță calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.
- (4) SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să facă publică, prin intermediul site-ului „www.longshield.ro”, politica de remunerare.

- (5) Politica de remunerare va fi compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele "Societății", precum și cu interesele investitorilor acesteia, cuprinzând măsuri de evitare a conflictelor de interese.

Art. 14 Calculul activului net al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Valoarea activului net al "Societății" va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.
- (2). Valoarea activului net (VAN) al "Societății" se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile.
- (3). Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este: $VUAN = VAN / \text{nr. Ac.}$

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

- (4). VAN și VUAN vor fi calculate de SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi certificate de Depozitarul "Societății" în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN.

- (5). VAN și VUAN vor fi făcute publice prin grija SAI MUNTENIA INVEST SA pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (6). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații în legătură cu regulile privind evaluarea activelor "Societății":

- a. Să publice aceste reguli de evaluare pe site-ul „www.longshield.ro”.
- b. Să notifice ASF orice modificări privind aceste reguli de evaluare cu cel puțin 30 de zile înainte de data primei valori de activ net calculate cu folosirea regulilor modificate.
- c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor de evaluare mai sus menționate prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (7). Politica de investiții a "Societății" va fi stabilită în conformitate cu tipul de fond de investiții alternative în care se încadrează "Societatea" precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

- (8). SAI MUNTENIA INVEST SA se va asigura că regulile de evaluare a activelor "Societății" respectă dispozițiile legale aplicabile în vigoare.

- (9). Investițiile "Societății" vor fi efectuate doar în categoriile de active permise de prevederile legale în vigoare, cu respectarea politicii de investiții așa cum aceasta a fost prezentată în "Regulile" "Societății".

- (10). SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația să includă în cadrul "Regulilor" "Societății" o prezentare detaliată a politicii de investiții și a regulilor de evaluare ale activelor "Societății".

Art. 15 Contractul de depozitare al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să încheie un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF.
- (2). Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF în vigoare și vor fi specificate în contractul de depozitare.
- (3). Condițiile de înlocuire a depozitarului, precum și regulile de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, vor fi prevăzute în "Regulile" "Societății", cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 16 Dizolvarea și lichidarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Dizolvarea "Societății" se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, "Societatea" va fi lichidată. Lichidarea fondului se va face la data expirării duratei de existență a acestuia, dacă acționarii nu au decis prelungirea.
- (2). Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea "Societății" de la Oficiul Național al Registrului Comerțului

Art. 17 Litigii

- (1). Litigiile societății cu persoane fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 18 Alte aspecte

- (1). Prezentul Act Constitutiv se completează cu prevederile legale în materie de societăți - drept comun - și cu prevederile legale speciale în materia pieței de capital.
- (2). Clauzele din prezentul Act Constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii în cazul oricăror acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondul de investiții alternative în care se încadrează "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 19 Modificare

- (1). Orice amendamente ce vor fi aduse prezentului Act Constitutiv, vor fi supuse în prealabil aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ASF.

Întocmit în 4 exemplare, azi 07.10.2024.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Nicușor Marian BUICĂ
Director General

ACTUL CONSTITUTIV

al Societății LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata societății

- (1). Denumirea societății este ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.” În toate documentele emanând de la LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare.
- (2). Forma juridică a LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.
- (3). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990 , republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite ”Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății”(denumit ”Prospect” în prezentul Act constitutiv).
- (4). Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest S.A.
- (5). Sediul social al ”Societății” este în București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în orice alt loc din România. LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea înființa, filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea.
- (6). Durata de funcționare a ”Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a ”Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății

- (1). Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - Cod CAEN 6432.
- (2). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea desfășura următoarele activități:
 - a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
 - b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
 - c) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art. 3 Capital social și acțiuni

- (1). Capitalul social subscris și integral vărsat este de 76.110.584,5 lei, împărțit în 761.105.845 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.
- (2). Acțiunile ”Societății” sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1

lei. 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.

- (3). Majorarea capitalului social se va face, în condițiile legii: a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar; b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (4). Reducerea capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5). Capitalul social poate fi redus prin: a) reducerea numărului de acțiuni; b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6). În cazul în care SAI MUNTENIA INVEST SA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația de a convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărî dacă "Societatea" trebuie să fie dizolvată. Dacă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu aprobă dizolvarea, atunci **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7). Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Investitorii îndreptățiți să încaseze dividende sau să beneficieze de efectele hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt cei înscrși în registrul acționarilor ținut conform legii de Depozitarul Central SA la data stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (9). Distribuirea dividendelor se va face cu respectarea reglementărilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 4 Acționarii

- (1). Calitatea de acționar al "Societății" se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA, entitatea care ține evidențele acționarilor.

Art. 5 Tranzacționarea, emiterea, răscumpărarea și anularea acțiunilor

- (1). Acțiunile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** sunt negociabile și transferabile în condițiile prevăzute în legislația în vigoare.
- (2). Tranzacționarea acțiunilor emise de „Societate” se va face numai pe o piață reglementată.
- (3). Tranzacționarea acțiunilor „Societății” este supusă reglementărilor aplicabile pieței reglementate pe care aceste acțiuni sunt tranzacționate.
- (4). "Societatea" poate emite acțiuni noi cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
- (5). "Societatea" își poate răscumpăra propriile acțiuni cu respectarea prevederilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni. "Societatea" nu poate da curs solicitărilor de răscumpărare formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A, conform reglementărilor aplicabile fondurilor de investitii alternative de tip închis.

- (6). ”Societatea” poate anula acțiunile emise doar în cazurile prevăzute de legislația aplicabilă în materie.

Art. 6 Adunarea Generală a Acționarilor

- (1). Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale prezentului Act constitutiv.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor poate fi ordinară sau extraordinară.
- (3). Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an, în termenul specificat de prevederile legale în vigoare.
- (4). În afară de dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este obligată:
- a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA și ale auditorului financiar;
 - b) să fixeze valoarea sumei ce va fi distribuită ca dividende potrivit prevederilor legale;
 - c) să aleagă și să revoce membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - d) să numească administratorul extern în conformitate cu prevederile legale și să revoce mandatul acordat acestuia;
 - e) să aprobe contractul de administrare ce urmează a fi încheiat cu administratorul extern;
 - f) să numească și să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
 - g) să stabilească remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - h) să se pronunțe asupra administrării societății;
 - i) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și strategia de administrare pentru exercițiul financiar următor;
 - j) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multor unități ale “**Societății**”
- (5). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile să fie luate cu votul „pentru” al acționarilor ce dețin majoritatea voturilor exprimate.
- (6). Dacă la prima convocare Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu poate lucra deoarece nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum și/sau validitate prevăzute la alineatul de mai sus, Adunarea ce se va întruni după a doua convocare va putea să deliberaze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi a primei convocări, oricare ar fi procentul din capitalul social al “Societății” reprezentat de acționarii care participă la adunare personal/prin reprezentant. Într-un asemenea caz, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va adopta hotărâri valabile cu majoritatea voturilor exprimate.
- (7). Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie și, în afara cazului în care legislația aplicabilă nu prevede altfel, va adopta hotărâri cu privire la următoarele probleme:
- a) schimbarea formei juridice a “Societății” și/sau schimbarea formei de administrare;
 - b) mutarea sediului “Societății”;
 - c) schimbarea obiectului de activitate al “Societății” ;
 - d) înființarea sau desființarea de filiale ale “Societății”

- e) prelungirea duratei de funcționare a “Societății”., înainte de expirarea acesteia;
 - f) majorarea de capital social ;
 - g) emisiunea de obligațiuni;
 - h) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiunea de noi acțiuni, potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - i) fuzionarea cu alte societăți sau divizarea **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**;
 - j) dizolvarea anticipată a “Societății”;
 - k) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
 - l) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie de obligațiuni sau în acțiuni;
 - m) dobândirea propriilor acțiuni de către “Societate”, fie direct, fie prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama sa;
 - n) consolidarea sau splitarea valorii nominale a acțiunii;
 - o) orice alte completări și modificări ale actului constitutiv sau orice alte hotărâri care potrivit prezentului Act constitutiv și dispozițiilor legale în vigoare, necesită aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Adunarea Generală Extraordinară a delegat Administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA exercițiul atribuțiilor sale pentru înființarea sau desființarea de sucursale, reprezentanțe, agenții sau alte asemenea unități fără personalitate juridică.
- (9). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (10). Convocarea Adunării Generale a Acționarilor se va face de către SAI MUNTENIA INVEST SA, cu respectarea prevederilor Legii nr.31/1990 republicată, cu completările și adăugirile ulterioare, ale legislației în vigoare și ale reglementărilor ASF.
- (11). Adunarea Generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul “Societății”, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii Adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor Adunării. În cazul în care pe ordinea de zi figurează numirea administratorului unic și/sau a membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la denumirea, sediul, numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională, după caz ale persoanelor juridice/fizice propuse pentru funcția de administrator unic/membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de aceștia.
- (12). Adunările Generale ale Acționarilor vor fi convocate de către SAI MUNTENIA INVEST SA ori de câte ori apar probleme ce sunt de competența Adunării Generale a Acționarilor. SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să convoace Adunarea Generală a Acționarilor la cererea acționarilor ce dețin acțiuni reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al “Societății”, la cererea ASF sau în cazul în care există o hotărâre judecătorească definitivă și

irevocabilă care dispune convocarea Adunării Generale a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**.

- (13). Dreptul de participare la Adunarea Generală a Acționarilor îl au acționarii înregistrați în evidențele ținute de Depozitarul Central SA, la data de referință stabilită de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (14). Participarea la Adunarea Generală a Acționarilor se va face direct sau prin reprezentanți desemnați conform prevederilor legale în vigoare. Acționarii **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** pot vota și prin corespondență conform prevederilor legale în vigoare și a procedurilor aprobate de către SAI MUNTENIA INVEST SA. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va permite acționarilor să participe la Adunarea Generală prin utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor. Mijloacele electronice de transmisie a datelor ce pot fi folosite de acționari pentru a participa la Adunarea Generală a Acționarilor precum și procedurile privind identificarea acționarilor ce vor participa la Adunarea Generală a Acționarilor cu utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor vor fi prezentate în convocatorul Adunării Generale a Acționarilor.
- (15). Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate „pentru” și „împotriva” fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Poziția de “abținere” adoptată de un acționar cu privire la oricare dintre punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă un vot exprimat. Societatea va include în convocatorul adunării generale a acționarilor mențiuni cu privire la calificarea poziției de abținere adoptate de acționar ca vot exprimat dacă dispozițiile legale instituie cerința unor astfel de mențiuni.
- (16). Hotărârile se adoptă prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor sau revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale ”Societății”.
- (17). SAI MUNTENIA INVEST SA și membrii Consiliului de Administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți, pentru descarcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor este în discuție.
- (18). Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar celui al ”Societății”, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse ”Societății”, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.
- (19). Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor, luate cu respectarea legii și prezentului Act constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.
- (20). Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST SA și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST SA sau, în lipsa acestuia de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (21). Adunarea Generală a Acționarilor va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale.

- (22). Cheltuielile ocazionate de organizarea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor vor fi suportate de către **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, fiind considerate cheltuieli efectuate în interesul “Societății” și al acționarilor săi.

Art. 7 Consiliul Reprezentanților Acționarilor

- (1). Consiliul Reprezentanților Acționarilor este un organism care reprezintă interesele acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în relația cu SAI MUNTENIA INVEST SA, în baza unui buget aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” va alege un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor compus din 3 membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.
- (3). Persoanele fizice care pot candida la un loc în Consiliul Reprezentanților Acționarilor al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** trebuie să îndeplinească următoarele condiții:
- a) să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unei alte societăți de investiții financiare și să nu aibă nici un fel de relație contractuală cu “Societatea” sau cu AFIA care administrează “Societatea”;
 - b) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită;
 - c) să fie absolvent al unei instituții de învățământ superior cu examen de licență sau de diplomă;
 - d) să aibă experiență de cel puțin cinci ani în domeniul financiar-bancar, al pieței de capital, în managementul unei firme sau în învățământul universitar;
 - e) să nu dețină, direct sau împreună cu soțul/soția, rudele până la gradul al treilea sau afinii până la gradul al doilea, mai mult de 5% din capitalul social al depozitarului cu care “Societatea” a încheiat contract de depozitare;
 - f) să nu fi fost sancționat de către o autoritate de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării de activități profesionale;
 - g) să nu se găsească în nici o altă stare de incompatibilitate prevăzută de dispozițiile legale în vigoare sau de prezentul act constitutiv.
- (4). Consiliul Reprezentanților Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** are următoarele atribuții:
- a) reprezintă “Societatea” în raport cu SAI MUNTENIA INVEST SA;
 - b) negociază și încheie contractul de administrare;
 - c) urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către SAI MUNTENIA INVEST SA prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - d) analizează rapoartele periodice întocmite de SAI MUNTENIA INVEST SA referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea “Societății”;
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul “Societății”;
 - apărarea drepturilor și intereselor “Societății” în fața instanțelor judecătorești, arbitrale precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative;
 - e) solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității SAI MUNTENIA INVEST în prevederile contractului de administrare, ale reglementărilor ASF, ale programelor anuale

- de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” și ale legislației aplicabile;
- f) verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - g) verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de SAI MUNTENIA INVEST SA și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - h) verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului “Societății”;
 - i) verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al “Societății” în vederea prezentării acestuia în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - j) verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
 - k) verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - l) verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

- (1). Exercițiul financiar al “Societății” începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
- (2). Situațiile financiare anuale, raportul anual al SAI MUNTENIA INVEST SA, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor.
- (3). Profitul net se va repartiza conform aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare, inclusiv în cazul prevăzut de art. 67 din Legea societăților nr. 31/1990, cu aplicarea legislației specifice;
- (4). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (5). Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6). Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către “Societate”, în condițiile legii.
- (7). Dacă se constată o pierdere a activului net, Adunarea Generală a Acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință cu respectarea prevederilor legale.
- (8). Situațiile financiare anuale ale “Societății” vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF.
- (9). Auditul financiar va fi efectuat în baza unui contract de audit încheiat de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (10). Serviciile specifice de audit intern ale “Societății” vor fi asigurate cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 9 Împrumuturi

- (1). “Societatea” poate lua cu împrumut fonduri cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 10 Raportări

- (1). “Societatea” va asigura accesul egal al tuturor acționarilor săi la informații privind funcționarea acesteia în conformitate cu reglementările ASF.
- (2). “Societatea” va respecta cerințele de raportare stabilite prin reglementările ASF și prin reglementările pieței pe care se tranzacționează acțiunile proprii.
- (3). “Societatea” va întocmi, va pune la dispoziția publicului, va transmite ASF și operatorului de piață, rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu reglementările ASF.

Art. 11 Investiții autorizate

- (1). “Societatea” va efectua investiții cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor ASF referitoare la fondurile de investiții alternative încadrate conform art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 12 Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1). Politica de investiții și regulile prudențiale sunt stabilite de către SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi reglementate în ”Regulile” și în ”Prospectul” ”Societății”, cu respectarea limitărilor investiționale prevăzute de reglementările legale aplicabile în vigoare.
- (2). Regulile prudențiale privind politica de investiții a ”Societății” vor respecta reglementările legale aplicabile.
- (3). Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Contractului de administrare și a legislației aplicabile în vigoare, toate deciziile privind achiziționarea, vânzarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele „Societății” vor fi exercitate de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (4). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații:
 - a. Să publice regulile prudențiale privind politica de investiții pe site-ul „www.longshield.ro”
 - b. Să notifice ASF orice modificări referitoare la regulile prudențiale privind politica de investiții;
 - c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor prudențiale privind politica de investiții prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public prin intermediul site-ului „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

Art. 13 Administrarea ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.”

- (1) Administrarea ”Societății” se realizează pe baza unui Contract de administrare încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA, AFIA înregistrat în Registrul ASF cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor ”Societății”
- (2) Durata mandatului administratorului ”Societății” este de 4 ani.
- (3) ”Societatea” va plăti un comision lunar de administrare calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, în limita maximă aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI MUNTENIA INVEST SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor, ”Societatea” va plăti corespunzător SAI MUNTENIA INVEST SA un comision de performanță calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.
- (4) SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să facă publică, prin intermediul site-ului „www.longshield.ro”, politica de remunerare.

- (5) Politica de remunerare va fi compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele "Societății", precum și cu interesele investitorilor acesteia, cuprinzând măsuri de evitare a conflictelor de interese.

Art. 14 Calculul activului net al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Valoarea activului net al "Societății" va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.
- (2). Valoarea activului net (VAN) al "Societății" se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile.
- (3). Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este: $VUAN = VAN / \text{nr. Ac.}$

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

- (4). VAN și VUAN vor fi calculate de SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi certificate de Depozitarul "Societății" în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN.

- (5). VAN și VUAN vor fi făcute publice prin grija SAI MUNTENIA INVEST SA pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (6). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații în legătură cu regulile privind evaluarea activelor "Societății":

- a. Să publice aceste reguli de evaluare pe site-ul „www.longshield.ro”.
- b. Să notifice ASF orice modificări privind aceste reguli de evaluare cu cel puțin 30 de zile înainte de data primei valori de activ net calculate cu folosirea regulilor modificate.
- c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor de evaluare mai sus menționate prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (7). Politica de investiții a "Societății" va fi stabilită în conformitate cu tipul de fond de investiții alternative în care se încadrează "Societatea" precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

- (8). SAI MUNTENIA INVEST SA se va asigura că regulile de evaluare a activelor "Societății" respectă dispozițiile legale aplicabile în vigoare.

- (9). Investițiile "Societății" vor fi efectuate doar în categoriile de active permise de prevederile legale în vigoare, cu respectarea politicii de investiții așa cum aceasta a fost prezentată în "Regulile" "Societății".

- (10). SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația să includă în cadrul "Regulilor" "Societății" o prezentare detaliată a politicii de investiții și a regulilor de evaluare ale activelor "Societății".

Art. 15 Contractul de depozitare al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să încheie un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF.
- (2). Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF în vigoare și vor fi specificate în contractul de depozitare.
- (3). Condițiile de înlocuire a depozitarului, precum și regulile de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, vor fi prevăzute în "Regulile" "Societății", cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 16 Dizolvarea și lichidarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Dizolvarea "Societății" se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, "Societatea" va fi lichidată. Lichidarea fondului se va face la data expirării duratei de existență a acestuia, dacă acționarii nu au decis prelungirea.
- (2). Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea "Societății" de la Oficiul Național al Registrului Comerțului

Art. 17 Litigii

- (1). Litigiile societății cu persoane fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 18 Alte aspecte

- (1). Prezentul Act Constitutiv se completează cu prevederile legale în materie de societăți - drept comun - și cu prevederile legale speciale în materia pieței de capital.
- (2). Clauzele din prezentul Act Constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii în cazul oricăror acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondul de investiții alternative în care se încadrează "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 19 Modificare

- (1). Orice amendamente ce vor fi aduse prezentului Act Constitutiv, vor fi supuse în prealabil aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ASF.

Întocmit în 4 exemplare, azi 28.10.2025.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Ștefan Dumitru
Director General

ACTUL CONSTITUTIV

al Societății LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata societății

- (1). Denumirea societății este ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.” În toate documentele emanând de la LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare.
- (2). Forma juridică a LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.
- (3). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990 , republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite ”Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății”(denumit ”Prospect” în prezentul Act constitutiv).
- (4). Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest S.A.
- (5). Sediul social al ”Societății” este în București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în orice alt loc din România. LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea înființa, filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea.
- (6). Durata de funcționare a ”Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a ”Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății

- (1). Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este „Fonduri mutuale și alte entități financiare similare” - Cod CAEN 6432.
- (2). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea desfășura următoarele activități:
 - a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
 - b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
 - c) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art. 3 Capital social și acțiuni

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

- (2). Acțiunile "Societății" sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1 lei. 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.
- (3). Majorarea capitalului social se va face, în condițiile legii: a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar; b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (4). Reducerea capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5). Capitalul social poate fi redus prin: a) reducerea numărului de acțiuni; b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6). În cazul în care SAI MUNTENIA INVEST SA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația de a convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărî dacă "Societatea" trebuie să fie dizolvată. Dacă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu aprobă dizolvarea, atunci **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7). Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Investitorii îndreptățiți să încaseze dividende sau să beneficieze de efectele hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt cei înscrși în registrul acționarilor ținut conform legii de Depozitarul Central SA la data stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (9). Distribuirea dividendelor se va face cu respectarea reglementărilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 4 Acționarii

- (1). Calitatea de acționar al "Societății" se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA, entitatea care ține evidențele acționarilor.

Art. 5 Tranzacționarea, emiterea, răscumpărarea și anularea acțiunilor

- (1). Acțiunile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** sunt negociabile și transferabile în condițiile prevăzute în legislația în vigoare.
- (2). Tranzacționarea acțiunilor emise de „Societate” se va face numai pe o piață reglementată.
- (3). Tranzacționarea acțiunilor „Societății” este supusă reglementărilor aplicabile pieței reglementate pe care aceste acțiuni sunt tranzacționate.
- (4). "Societatea" poate emite acțiuni noi cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
- (5). "Societatea" își poate răscumpăra propriile acțiuni cu respectarea prevederilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni. "Societatea" nu poate da curs solicitărilor de răscumpărare formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de

începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A, conform reglementărilor aplicabile fondurilor de investitii alternative de tip închis.

- (6). ”Societatea” poate anula acțiunile emise doar în cazurile prevăzute de legislația aplicabilă în materie.

Art. 6 Adunarea Generală a Acționarilor

- (1). Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale prezentului Act constitutiv.

- (2). Adunarea Generală a Acționarilor poate fi ordinară sau extraordinară.

- (3). Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an, în termenul specificat de prevederile legale în vigoare.

- (4). În afară de dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este obligată:

a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA și ale auditorului financiar;

b) să fixeze valoarea sumei ce va fi distribuită ca dividende potrivit prevederilor legale;

c) să aleagă și să revoce membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor;

d) să numească administratorul extern în conformitate cu prevederile legale și să revoce mandatul acordat acestuia;

e) să aprobe contractul de administrare ce urmează a fi încheiat cu administratorul extern;

f) să numească și să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;

g) să stabilească remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;

h) să se pronunțe asupra administrării societății;

i) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și strategia de administrare pentru exercițiul financiar următor;

j) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multor unități ale “**Societății**”

- (5). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile să fie luate cu votul „pentru” al acționarilor ce dețin majoritatea voturilor exprimate.

- (6). Dacă la prima convocare Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu poate lucra deoarece nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum și/sau validitate prevăzute la alineatul de mai sus, Adunarea ce se va întruni după a doua convocare va putea să delibereze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi a primei convocări, oricare ar fi procentul din capitalul social al “Societății” reprezentat de acționarii care participă la adunare personal/prin reprezentant. Într-un asemenea caz, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va adopta hotărâri valabile cu majoritatea voturilor exprimate.

- (7). Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie și, în afara cazului în care legislația aplicabilă nu prevede altfel, va adopta hotărâri cu privire la următoarele probleme:

a) schimbarea formei juridice a “Societății” și/sau schimbarea formei de administrare;

b) mutarea sediului “Societății”;

- c) schimbarea obiectului de activitate al “Societății” ;
 - d) înființarea sau desființarea de filiale ale “Societății”
 - e) prelungirea duratei de funcționare a “Societății”., înainte de expirarea acesteia;
 - f) majorarea de capital social ;
 - g) emisiunea de obligațiuni;
 - h) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiunea de noi acțiuni, potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - i) fuzionarea cu alte societăți sau divizarea **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**;
 - j) dizolvarea anticipată a “Societății”;
 - k) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
 - l) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie de obligațiuni sau în acțiuni;
 - m) dobândirea propriilor acțiuni de către “Societate”, fie direct, fie prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama sa;
 - n) consolidarea sau splitarea valorii nominale a acțiunii;
 - o) orice alte completări și modificări ale actului constitutiv sau orice alte hotărâri care potrivit prezentului Act constitutiv și dispozițiilor legale în vigoare, necesită aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Adunarea Generală Extraordinară a delegat Administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA exercițiul atribuțiilor sale pentru înființarea sau desființarea de sucursale, reprezentanțe, agenții sau alte asemenea unități fără personalitate juridică.
- (9). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (10). Convocarea Adunării Generale a Acționarilor se va face de către SAI MUNTENIA INVEST SA, cu respectarea prevederilor Legii nr.31/1990 republicată, cu completările și adăugirile ulterioare, ale legislației în vigoare și ale reglementărilor ASF.
- (11). Adunarea Generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul ”Societății”, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii Adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor Adunării. În cazul în care pe ordinea de zi figurează numirea administratorului unic și/sau a membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la denumirea, sediul, numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională, după caz ale persoanelor juridice/fizice propuse pentru funcția de administrator unic/membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de aceștia.
- (12). Adunările Generale ale Acționarilor vor fi convocate de către SAI MUNTENIA INVEST SA ori de câte ori apar probleme ce sunt de competența Adunării Generale a Acționarilor. SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să convoace Adunarea Generală a Acționarilor la cererea acționarilor ce dețin acțiuni reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al

“Societății”, la cererea ASF sau în cazul în care există o hotărâre judecătorească definitivă și irevocabilă care dispune convocarea Adunării Generale a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

- (13). Dreptul de participare la Adunarea Generală a Acționarilor îl au acționarii înregistrați în evidențele ținute de Depozitarul Central SA, la data de referință stabilită de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (14). Participarea la Adunarea Generală a Acționarilor se va face direct sau prin reprezentanți desemnați conform prevederilor legale în vigoare. Acționarii **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** pot vota și prin corespondență conform prevederilor legale în vigoare și a procedurilor aprobate de către SAI MUNTENIA INVEST SA. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va permite acționarilor să participe la Adunarea Generală prin utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor. Mijloacele electronice de transmisie a datelor ce pot fi folosite de acționari pentru a participa la Adunarea Generală a Acționarilor precum și procedurile privind identificarea acționarilor ce vor participa la Adunarea Generală a Acționarilor cu utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor vor fi prezentate în convocatorul Adunării Generale a Acționarilor.
- (15). Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate „pentru” și „împotriva” fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Poziția de “abținere” adoptată de un acționar cu privire la oricare dintre punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă un vot exprimat. Societatea va include în convocatorul adunării generale a acționarilor mențiuni cu privire la calificarea poziției de abținere adoptate de acționar ca vot exprimat dacă dispozițiile legale instituie cerința unor astfel de mențiuni.
- (16). Hotărârile se adoptă prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor sau revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale ”Societății”.
- (17). SAI MUNTENIA INVEST SA și membrii Consiliului de Administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți, pentru descarcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor este în discuție.
- (18). Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar celui al ”Societății”, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse ”Societății”, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.
- (19). Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor, luate cu respectarea legii și prezentului Act constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.
- (20). Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST SA și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST SA sau, în lipsa acestuia de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (21). Adunarea Generală a Acționarilor va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale.

- (22). Cheltuielile ocazionate de organizarea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor vor fi suportate de către **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, fiind considerate cheltuieli efectuate în interesul “Societății” și al acționarilor săi.

Art. 7 Consiliul Reprezentanților Acționarilor

- (1). Consiliul Reprezentanților Acționarilor este un organism care reprezintă interesele acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în relația cu SAI MUNTENIA INVEST SA, în baza unui buget aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” va alege un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor compus din 3 membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.
- (3). Persoanele fizice care pot candida la un loc în Consiliul Reprezentanților Acționarilor al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** trebuie să îndeplinească următoarele condiții:
- a) să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unei alte societăți de investiții financiare și să nu aibă nici un fel de relație contractuală cu “Societatea” sau cu AFIA care administrează “Societatea”;
 - b) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită;
 - c) să fie absolvent al unei instituții de învățământ superior cu examen de licență sau de diplomă;
 - d) să aibă experiență de cel puțin cinci ani în domeniul financiar-bancar, al pieței de capital, în managementul unei firme sau în învățământul universitar;
 - e) să nu dețină, direct sau împreună cu soțul/soția, rudele până la gradul al treilea sau afinii până la gradul al doilea, mai mult de 5% din capitalul social al depozitarului cu care “Societatea” a încheiat contract de depozitare;
 - f) să nu fi fost sancționat de către o autoritate de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării de activități profesionale;
 - g) să nu se găsească în nici o altă stare de incompatibilitate prevăzută de dispozițiile legale în vigoare sau de prezentul act constitutiv.
- (4). Consiliul Reprezentanților Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** are următoarele atribuții:
- a) reprezintă “Societatea” în raport cu SAI MUNTENIA INVEST SA;
 - b) negociază și încheie contractul de administrare;
 - c) urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către SAI MUNTENIA INVEST SA prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - d) analizează rapoartele periodice întocmite de SAI MUNTENIA INVEST SA referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea “Societății”;
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul “Societății”;
 - apărarea drepturilor și intereselor “Societății” în fața instanțelor judecătorești, arbitrale precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative;
 - e) solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității SAI MUNTENIA INVEST în prevederile contractului de administrare, ale reglementărilor ASF, ale programelor anuale

- de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” și ale legislației aplicabile;
- f) verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - g) verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de SAI MUNTENIA INVEST SA și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
 - h) verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului “Societății”;
 - i) verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al “Societății” în vederea prezentării acestuia în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - j) verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
 - k) verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
 - l) verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

- (1). Exercițiul financiar al “Societății” începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
- (2). Situațiile financiare anuale, raportul anual al SAI MUNTENIA INVEST SA, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor.
- (3). Profitul net se va repartiza conform aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare, inclusiv în cazul prevăzut de art. 67 din Legea societăților nr. 31/1990, cu aplicarea legislației specifice;
- (4). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (5). Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6). Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către “Societate”, în condițiile legii.
- (7). Dacă se constată o pierdere a activului net, Adunarea Generală a Acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință cu respectarea prevederilor legale.
- (8). Situațiile financiare anuale ale “Societății” vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF.
- (9). Auditul financiar va fi efectuat în baza unui contract de audit încheiat de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (10). Serviciile specifice de audit intern ale “Societății” vor fi asigurate cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 9 Împrumuturi

- (1). “Societatea” poate lua cu împrumut fonduri cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 10 Raportări

- (1). “Societatea” va asigura accesul egal al tuturor acționarilor săi la informații privind funcționarea acesteia în conformitate cu reglementările ASF.
- (2). “Societatea” va respecta cerințele de raportare stabilite prin reglementările ASF și prin reglementările pieței pe care se tranzacționează acțiunile proprii.
- (3). “Societatea” va întocmi, va pune la dispoziția publicului, va transmite ASF și operatorului de piață, rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu reglementările ASF.

Art. 11 Investiții autorizate

- (1). “Societatea” va efectua investiții cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor ASF referitoare la fondurile de investiții alternative încadrate conform art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 12 Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1). Politica de investiții și regulile prudențiale sunt stabilite de către SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi reglementate în ”Regulile” și în ”Prospectul” ”Societății”, cu respectarea limitărilor investiționale prevăzute de reglementările legale aplicabile în vigoare.
- (2). Regulile prudențiale privind politica de investiții a ”Societății” vor respecta reglementările legale aplicabile.
- (3). Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Contractului de administrare și a legislației aplicabile în vigoare, toate deciziile privind achiziționarea, vânzarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele „Societății” vor fi exercitate de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (4). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații:
 - a. Să publice regulile prudențiale privind politica de investiții pe site-ul „www.longshield.ro”
 - b. Să notifice ASF orice modificări referitoare la regulile prudențiale privind politica de investiții;
 - c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor prudențiale privind politica de investiții prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public prin intermediul site-ului „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

Art. 13 Administrarea ”LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.”

- (1) Administrarea ”Societății” se realizează pe baza unui Contract de administrare încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA, AFIA înregistrat în Registrul ASF cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor ”Societății”
- (2) Durata mandatului administratorului ”Societății” este de 4 ani.
- (3) ”Societatea” va plăti un comision lunar de administrare calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, în limita maximă aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI MUNTENIA INVEST SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor, ”Societatea” va plăti corespunzător SAI MUNTENIA INVEST SA un comision de performanță calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.
- (4) SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să facă publică, prin intermediul site-ului „www.longshield.ro”, politica de remunerare.

- (5) Politica de remunerare va fi compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele "Societății", precum și cu interesele investitorilor acesteia, cuprinzând măsuri de evitare a conflictelor de interese.

Art. 14 Calculul activului net al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Valoarea activului net al "Societății" va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.
- (2). Valoarea activului net (VAN) al "Societății" se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile.
- (3). Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este: $VUAN = VAN / \text{nr. Ac.}$

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

- (4). VAN și VUAN vor fi calculate de SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi certificate de Depozitarul "Societății" în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN.

- (5). VAN și VUAN vor fi făcute publice prin grija SAI MUNTENIA INVEST SA pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (6). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații în legătură cu regulile privind evaluarea activelor "Societății":

- a. Să publice aceste reguli de evaluare pe site-ul „www.longshield.ro”.
- b. Să notifice ASF orice modificări privind aceste reguli de evaluare cu cel puțin 30 de zile înainte de data primei valori de activ net calculate cu folosirea regulilor modificate.
- c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor de evaluare mai sus menționate prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (7). Politica de investiții a "Societății" va fi stabilită în conformitate cu tipul de fond de investiții alternative în care se încadrează "Societatea" precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

- (8). SAI MUNTENIA INVEST SA se va asigura că regulile de evaluare a activelor "Societății" respectă dispozițiile legale aplicabile în vigoare.

- (9). Investițiile "Societății" vor fi efectuate doar în categoriile de active permise de prevederile legale în vigoare, cu respectarea politicii de investiții așa cum aceasta a fost prezentată în "Regulile" "Societății".

- (10). SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația să includă în cadrul "Regulilor" "Societății" o prezentare detaliată a politicii de investiții și a regulilor de evaluare ale activelor "Societății".

Art. 15 Contractul de depozitare al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să încheie un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF.
- (2). Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF în vigoare și vor fi specificate în contractul de depozitare.
- (3). Condițiile de înlocuire a depozitarului, precum și regulile de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, vor fi prevăzute în "Regulile" "Societății", cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 16 Dizolvarea și lichidarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Dizolvarea "Societății" se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, "Societatea" va fi lichidată. Lichidarea fondului se va face la data expirării duratei de existență a acestuia, dacă acționarii nu au decis prelungirea.
- (2). Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea "Societății" de la Oficiul Național al Registrului Comerțului

Art. 17 Litigii

- (1). Litigiile societății cu persoane fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 18 Alte aspecte

- (1). Prezentul Act Constitutiv se completează cu prevederile legale în materie de societăți - drept comun - și cu prevederile legale speciale în materia pieței de capital.
- (2). Clauzele din prezentul Act Constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii în cazul oricăror acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondul de investiții alternative în care se încadrează "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 19 Modificare

- (1). Orice amendamente ce vor fi aduse prezentului Act Constitutiv, vor fi supuse în prealabil aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ASF.

Întocmit în 4 exemplare, azi 08.12.2025.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Ștefan Dumitru
Director General

Consiliul Reprezentanților Acționarilor al

Longshield Investment Group S.A.

Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.)

București, sector 2, S.V. Rahmaninov nr. 46-48

Înregistrată la O.R.C. J1992027499400, CUI 3168735

Înregistrată în Registrul A.S.F. cu nr. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021

Autorizată prin Autorizația ASF nr. 151/09.07.2021

Înregistrată în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 26531

RAPORTUL

pentru mandatul exercitat în anul 2025

Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.) al Longshield Investment Group S.A. (denumită anterior S.I.F. Muntenia), aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (A.G.O.A.) din data de 22 iunie 2022, au adoptat în data de 23 martie 2026 prezentul Raport pentru mandatul exercitat de C.R.A. în anul 2025.

1. Context

Economia globală traversează o perioadă de tranziție marcată de schimbări semnificative în regulile comerțului internațional și în politicile macroeconomice. Introducerea de noi tarife comerciale, în special de către Statele Unite începând cu luna februarie, a generat un val de incertitudine. Deși unele măsuri au fost ulterior ajustate sau temperate, climatul global rămâne caracterizat de protecționism crescut și fragmentare economică.

După un început relativ rezilient al anului, datele din a doua parte a lui 2025 indică o încetinire moderată a economiei mondiale. Creșterea globală este estimată să scadă de la 3,3% în 2024 la aproximativ 3,2% în 2025 și 3,1% în 2026.

Inflația globală este pe o traiectorie descendentă, estimată la 4,2% în 2025 și 3,7% în 2026, însă cu diferențe semnificative între regiuni.

Riscurile la adresa economiei globale rămân în mare parte orientate în sens negativ, pe fondul incertitudinilor comerciale și al unei posibile intensificări a măsurilor protecționiste, care pot afecta investițiile și lanțurile de aprovizionare. Aceste vulnerabilități sunt accentuate de restricțiile privind imigrația, volatilitatea piețelor financiare, nivelul ridicat al datoriei publice și de fluctuațiile prețurilor materiilor prime.

Pe de altă parte, o detensionare a relațiilor comerciale ar putea diminua incertitudinea și susține ritmul de creștere economică. În acest context, implementarea reformelor structurale și

adoptarea unor politici macroeconomice prudente sunt esențiale pentru consolidarea stabilității și sprijinirea creșterii pe termen mediu.

În perspectiva anului 2026, deși instituțiile financiare anticipează o evoluție relativ stabilă a economiei globale, contextul geopolitic – în special conflictul din Orientul Mijlociu – introduce riscuri suplimentare. Tensiunile din regiune determină creșterea prețurilor la petrol, gaze și alte resurse energetice, ceea ce se reflectă direct în majorarea costurilor de producție și a prețurilor de consum, accentuând presiunile inflaționiste și diminuând puterea de cumpărare.

Aceste efecte se resimt în toate sectoarele economice, inclusiv în agricultură, unde scumpirea combustibililor și a îngrășămintelor poate duce la reducerea producției și la creșterea prețurilor produselor. În acest context, volatilitatea piețelor financiare ar putea crește, iar perspectivele economice s-ar putea deteriora. Persistența conflictului are potențialul de a influența semnificativ traiectoria economiei globale, determinând o încetinire a creșterii și eventuale corecții pe piețele de capital.

Pe plan local, potrivit datelor furnizate de Ministerul Finanțelor, execuția bugetului general consolidat pentru anul 2025 indică un deficit bugetar de 7,65% din PIB, respectiv 146,03 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 1 punct procentual față de nivelul de 8,67% din PIB înregistrat în anul anterior. Această evoluție a fost posibilă printr-un mix echilibrat de măsuri aplicate atât pe partea de cheltuieli și venituri, cât și în structura finanțării investițiilor. Veniturile totale au atins 662,70 miliarde lei în 2025, marcând o creștere anuală de 15,3%.

Cheltuielile bugetului general consolidat au însumat 808,73 miliarde lei, echivalentul a 42,36% din PIB. Excluzând asistența financiară din partea Uniunii Europene sau a altor donatori, acestea au fost de 732,82 miliarde lei, reprezentând 38,4% din PIB, în scădere cu 0,5 puncte procentuale față de 2024, când nivelul a fost de 38,9% din PIB. Această evoluție sugerează o temperare a ritmului de creștere a cheltuielilor publice în raport cu PIB-ul, comparativ cu anul precedent.

Per ansamblu, PIB-ul României a înregistrat în 2025 o creștere nominală de 8,19% față de 2024, de la 1.764.500 milioane lei la 1.909.000 milioane lei, în timp ce în termeni reali avansul a fost de 0,6%.

Rata anuală a inflației a ajuns la 9,7% în decembrie 2025 comparativ cu decembrie 2024, iar rata medie a inflației pentru întregul an 2025 s-a situat la 7,3% față de anul anterior.

În ceea ce privește dinamica firmelor nou înființate, datele Registrului Național al Comerțului indică faptul că, în 2025, în România au fost înregistrate 153.425 de noi înmatriculări, în creștere cu 22,8% față de anul 2024. În același timp, numărul firmelor care și-au suspendat activitatea a ajuns la 19.586, marcând un avans de 4,65% comparativ cu anul precedent. De asemenea, numărul companiilor intrate în insolvență s-a ridicat la 7.553, în creștere cu 3,84% față de 2024 (7.274), pe un trend ascendent față de 2023, când au fost înregistrate 6.650 de astfel de cazuri.

Cu privire la piața de capital, în SUA, indicele S&P 500 a înregistrat o creștere anuală de aproximativ 16% la 31.12.2025 față de 31.12.2024, evoluție susținută în principal de sectorul tehnologic și de companiile cu expunere semnificativă la inteligența artificială. În Marea Britanie, indicele FTSE 100 a consemnat o apreciere de aproximativ 21,5% în aceeași perioadă.

În zona euro, indicele german DAX a avut, de asemenea, o performanță pozitivă, înregistrând un avans de aproximativ 23% la finalul anului 2025 comparativ cu sfârșitul anului precedent. În același interval, indicele MSCI Emerging Markets a marcat o creștere de aproximativ 30,58%.

Economiile globale au demonstrat, până în prezent, o capacitate relativ solidă de a absorbi impactul tarifelor comerciale impuse de administrația SUA. Cu toate acestea, incertitudinea persistentă legată de politica comercială și volatilitatea deciziilor la nivel american continuă să afecteze climatul investițional și perspectivele de creștere, atât pentru Statele Unite, cât și pentru partenerii lor comerciali.

Pe termen scurt și mediu, perspectivele pentru acțiunile europene rămân favorabile, susținute de îmbunătățirea estimărilor privind profiturile companiilor, de indicatorii anticipativi pozitivi și de un cadru de politică monetară și fiscală acomodativ, în special în Germania. În acest context, eventualele corecții ale pieței pot fi interpretate ca oportunități de investiție.

Indicele BET din România ocupă locul 4 în clasament, înregistrând o creștere de 46,16% la 31.12.2025 față de 31.12.2024, ceea ce evidențiază o performanță superioară multor piețe dezvoltate din regiune și o evoluție solidă a companiilor listate la BVB.

ASF, în raportul lunar publicat în ianuarie 2025, indică o creștere de 49% a capitalizării bursiere la data de 30 decembrie 2025, comparativ cu finalul anului 2024. În decembrie 2025, cele mai tranzacționate trei companii de pe segmentul principal al BVB au fost Banca Transilvania (TLV, 20%), OMV Petrom (SNP, 9,4%) și Romgaz (SNG, 7,8%).

Pe parcursul anului 2025, valoarea totală a tranzacțiilor pe toate piețele BVB și pentru toate tipurile de instrumente financiare a depășit 43,8 miliarde de lei (față de 37,02 miliarde lei în 2024 și 38,04 miliarde lei în 2023), din care 43,14 miliarde lei au fost realizate pe piața principală (36,17 miliarde lei în 2024 și 37,45 miliarde lei în 2023).

2. C.R.A. al Longshield Investment Group SA - Organizare și atribuții

Longshield Investment Group S.A. este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legislației în vigoare incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

S.I.F. Muntenia S.A. (în prezent denumită Longshield Investment Group SA) s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 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.

Longshield Investment Group S.A. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Ca urmare a procesului început din anul 2020, în data de 09.07.2021, SIF Muntenia SA (în prezent denumită Longshield Investment Group SA) a fost autorizată de către ASF prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail, de tipul societăților de investiții – F.I.A.S., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.

Conform prevederilor Actului Constitutiv al Longshield Investment Group SA, Consiliul Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.) este un organism care reprezintă interesele acționarilor Longshield Investment Group SA în relația cu administratorul său, SAI Muntenia Invest SA, având drept scop supravegherea activității de administrare desfășurată de către administrator. Adunarea Generală a Acționarilor (A.G.A.) Longshield Investment Group alege C.R.A. compus din trei membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Componența C.R.A. în cursul anului 2025, în conformitate cu Hotărârea A.G.O.A. din data de 22 iunie 2022, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, a fost următoarea:

- Ștefan Dragoș Gioga - Președinte
- George Alin Ștefan - Membru
- Robert-Cosmin Pană - Membru

Pe parcursul anului 2025, C.R.A. și-a manifestat atribuțiile de reprezentare a intereselor acționarilor și de supraveghere a activității și a angajamentelor administratorului, în limitele impuse de prevederile actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A., ale contractului de administrare și ale hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor Longshield Investment Group S.A. (A.G.A.).

Ședințele C.R.A. au fost stabilite în funcție de calendarul de comunicare financiară al Longshield Investment Group SA aprobat pentru anul 2025, membrii acestui organism întrunindu-se cel puțin cu prilejul raportărilor financiare trimestriale, semestriale și anual și în strânsă corelare cu atribuțiile specifice C.R.A. conform actului constitutiv al Longshield Investment Group SA. Reprezentanții conducerii administratorului SAI Muntenia Invest S.A. au fost invitați să ia parte la ședințele C.R.A. pentru detalierea punctelor specifice pe ordinea de zi a ședințelor C.R.A. Toate hotărârile C.R.A. au fost luate cu unanimitate de voturi, în condiții de cvorum și transparență decizională.

Subliniem faptul că C.R.A. nu are printre atribuțiile sale acte de administrare a Longshield Investment Group SA, iar SAI Muntenia Invest S.A., în calitate de administrator, este responsabilă pentru activitatea de administrare, pentru adoptarea și implementarea politicilor investiționale precum și pentru întocmirea și prezentarea informărilor și materialelor puse la dispoziția C.R.A. și A.G.A. Activitatea de supraveghere și verificare a C.R.A. nu înlătură răspunderea SAI Muntenia Invest S.A. pentru obligațiile ce îi revin prin contractul de administrare și cadrul legal aferent desfășurării activității sale.

3. Analiza informărilor și rapoartelor transmise de SAI Muntenia Invest S.A.

Printr-o corectă exercitare a atribuțiilor sale, C.R.A. a urmărit ca interesele acționarilor Longshield Investment Group SA să fie respectate în conformitate cu programul de administrare aprobat pentru anul 2025 de către acționari în ședința A.G.O.A. din data de 29 aprilie 2025. În acest sens, C.R.A. a luat la cunoștință cu frecvență trimestrială de rapoartele

întocmite de SAI Muntenia Invest SA conform reglementărilor legale aplicabile în activitatea de administrare a Longshield Investment Group SA, a analizat și dezbătut informările lunare ale administratorului cu privire la realizarea programului de administrare aprobat de A.G.A., la calculul activului net lunar al Longshield Investment Group SA, la calculul comisionului de administrare al administratorului și la întocmirea situațiilor financiare trimestriale/semestriale/anual, în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Precizăm că elementele menționate reflectă operațiunile pe care administratorul le-a efectuat fără consultarea prealabilă a C.R.A., care nu a examinat, nu a recomandat și nu a participat la fundamentarea ori implementarea acestora. Primirea ulterioară a acestor informații nu se constituie ca o aprobare sau ratificare a acestor operațiuni de către C.R.A. În plus, C.R.A. a primit și analizat în cursul anului 2025 următoarele:

- ☐ Situațiile financiare individuale la 31.12.2024 întocmite conform Normei 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 (Norma ASF nr. 39/2015);
- ☐ Raportul administratorului SAI Muntenia Invest SA pentru exercițiul financiar 2024;
- ☐ Informări periodice privind administrarea Longshield Investment Group SA și execuția lunară a bugetului de venituri și cheltuieli al Longshield Investment Group SA aprobat de către A.G.A. pentru anul 2025;
- ☐ Raportul administratorului SAI Muntenia Invest SA privind administrarea Longshield Investment Group SA și Situațiile financiare interimare întocmite conform Normei ASF nr. 39/2015 pentru trimestrele I și III ale anului 2025;
- ☐ Raportul administratorului SAI Muntenia Invest SA și Situațiile financiare interimare întocmite conform Normei ASF nr. 39/2015 pentru semestrul I 2025;
- ☐ Informări privind operațiuni de piață conform art. 17 lit. (g) din Contractul de Administrare;
- ☐ Informări privind modificări semnificative în structura organizatorică și a conducerii executive a SAI Muntenia Invest S.A.;
- ☐ Rapoartele de audit intern întocmite de societatea ANB Consulting SRL (Ascentor), auditorul intern al Longshield Investment Group S.A., privind revizuirea și modificarea anumitor procedurilor interne ce vizează îmbunătățirea activității unor compartimente din cadrul SAI Muntenia Invest SA, precum și alte aspecte ce au vizat stabilirea adecvării procedurilor întocmite de către administrator și verificarea implementării acestora în fluxul activității, în conformitate cu legislația în vigoare și cu cadrul intern de reglementare aplicabil;
- ☐ Informări periodice privind situația proceselor aflate pe rolul instanțelor judecătorești în diferite stadii în care Longshield Investment Group S.A. este parte;
- ☐ Alte informări/rapoarte solicitate de către C.R.A.

Menționăm faptul că nu au fost identificate situații care să facă necesare solicitări suplimentare sau intervenții din partea C.R.A.

4. Evenimente corporative

➤ Rezultatele ofertei publice de cumpărare acțiuni

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

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

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

Rezultatele ofertei sunt următoarele:

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

➤ Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 29.04.2025 (întrunită la prima convocare) a aprobat situațiile financiare anuale ale Longshield Investment Group SA pentru exercițiul financiar 2024 pe baza discuțiilor și rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A, auditorul financiar KPMG Audit SRL și Consiliul Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.). A fost aprobat de asemenea Programul de administrare al Longshield Investment Group SA și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar al anului 2025 conform propunerilor administratorului societății.

➤ Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 29.04.2025 (întrunită la prima convocare) a aprobat reducerii capitalului social subscris Longshield Investment Group - S.A. de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei, prin anularea unui număr de 16.362.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 18.12.2024 - 10.01.2025 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor; a aprobat derularea unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A.

a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:

(a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 23 de milioane; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,3926 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în registrul comerțului;;

(b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;

(c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni, cu împuternicirea reprezentantului legal al societății, S.A.I. Muntenia Invest - S.A., să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.

➤ Schimbări în conducerea SAI Muntenia Invest SA:

- În data de 04.02.2025, prin Autorizația nr. 13/04.02.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Sergiu Mihailov în calitate de Director General Adjunct al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 24.01.2025 și până la data de 24.01.2029, în conformitate cu Hotărârile Consiliului de Administrație din data de 25.10.2024 și din data de 03.01.2025.
- În data de 25.02.2025, prin Autorizația nr. 16/24.02.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în modul de organizare și funcționare a Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA ca urmare a modificării componenței conducerii prin numirea domnului Ștefan Dumitru în funcția de Director al societății, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 03.10.2024 și cu Hotărârea Consiliului de Administrație din data de 04.10.2024. Domnul Ștefan Dumitru exercită atribuțiile aferente funcției de Director General al SAI Muntenia Invest SA.

➤ Modificări privind reprezentanții permanenți Longshield Investment Group SA înregistrați la Registrul Comerțului:

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

- Domnul Sergiu Mihailov – Director General Adjunct și doamna Cristina Gabriela Gagea - Director Investiții, conducători autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, dețin în continuare calitatea de reprezentanți permanenți ai SAI Muntenia Invest SA în relația cu Longshield Investment Group SA, în conformitate cu art. 153¹³ din Legea societăților nr. 31/1990.
 - Numirea domnului Robert Cosmin Pană ca și Director General Adjunct al S.A.I. Muntenia Invest S.A. în baza Deciziei Consiliului de Administrație din 30.07.2025. Numirea domnului Robert Cosmin Pană este supusă autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) iar data începerii exercitării mandatului este data autorizării de către A.S.F. De asemenea, dl. Pană va renunța la mandatul său de membru CRA în termen de 24 ore de la data comunicării de către ASF a deciziei de autorizare în funcția de director al SAI Muntenia Invest SA. Ca eveniment ulterior anului 2025, în data de 23.01.2026, Consiliul de Administrație al administratorului a luat act de adresa domnului Robert Cosmin Pană înregistrată la SAI Muntenia Invest SA 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 SA, 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 SA, 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 SA.
 - În data de 07.08.2025, prin Autorizația nr. 85/07.08.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară l-a autorizat pe domnul Adrian Simionescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 20.08.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 20.05.2025
 - În data de 24.10.2025, prin Autorizația nr. 124/24.10.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat-o pe doamna Dorina Teodora Mihăilescu în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA pentru un nou mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 27.12.2025, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 17.09.2025.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 28.10.2025 (întrunită la prima convocare) a aprobat numirea auditorului financiar al societății, respectiv a auditorului financiar Price Waterhouse Coopers Audit - S.R.L., și a contractului de audit financiar cu durata de 2 ani, respectiv de la data de 01.05.2026 și până la data de 01.05.2028, care va avea ca obiect auditarea situațiilor financiare ale Societății pentru exercițiile financiare care se încheie la 31.12.2026 și 31.12.2027.
- Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 28.10.2025 (întrunită la prima convocare) a aprobat actualizarea obiectului principal de activitate al Longshield Investment Group - S.A. în conformitate cu noua versiune a Clasificării Activităților din Economia Națională, (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 și actualizarea în consecință a art. 2 alin. (1) din Actul constitutiv al Societății; a aprobat încheierea de către Societate, prin administratorul său și pe parcursul exercițiului financiar 2025, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale emitentului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului

financiar al anului 2025, 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, administratorul Societății fiind împuternicit ca, în mod discreționar și în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să îndeplinească, cu respectarea atribuțiilor și competențelor prevăzute reglementările aplicabile, orice acte, fapte sau acțiuni utile, adecvate și/sau necesare cu privire la operațiunile de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății a căror valoare este situată între limitele menționate; a aprobat revocarea Hotărârii nr. 3/29.04.2025 a adunării generale extraordinare a acționarilor Societății; a aprobat modificarea art. 7 alin. (3) litera a) din Actul constitutiv al Longshield Investment Group - S.A., după cum urmează: sintagma „societăți de investiții financiare” se înlocuiește cu sintagma „organism de plasament colectiv”. În consecință, art. 7 alin. (3) litera a) va avea următorul conținut: „să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unui organism de plasament colectiv și să nu aibă niciun fel de relație contractuală cu „Societatea” sau cu AFIA care administrează „Societatea”; a aprobat derularea unui program de răscumpărare de către Longshield Investment Group - S.A., a propriilor acțiuni, care se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile în scopul reducerii capitalului social al societății, având următoarele caracteristici principale:

(a) numărul maxim de acțiuni ce urmează să fie dobândite: 52.130.000; prețul minim pentru o acțiune: 0,1 lei; prețul maxim pentru o acțiune: 3,8163 lei; durata programului: maximum 18 luni de la data înregistrării hotărârii adunării în Registrul Comerțului;

(b) plata acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare a propriilor acțiuni se va face din sursele prevăzute de lege, respectiv din rezervele disponibile ale societății și va include și alte cerințe impuse de legislația specifică, urmând ca dobândirea acțiunilor în cadrul programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, care pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate;

(c) Longshield Investment Group - S.A. este autorizată ca, pe durata programului, să dobândească propriile acțiuni;

(d) reprezentantul legal al societății, respectiv administratorul S.A.I. Muntenia Invest - S.A., este împuternicit ca, în funcție de oportunitățile disponibile și de condițiile relevante ale pieței, să stabilească numărul de acțiuni care vor fi dobândite în limita maximă aprobată, să încheie toate actele, să adopte toate măsurile și să îndeplinească toate formalitățile necesare pentru implementarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii cu respectarea caracteristicilor principale ale programului de răscumpărare aprobate de adunarea generală a acționarilor.

- Autorizarea modificărilor intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA: În data de 05.12.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 152/05.12.2025, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 2/29.04.2025, respectiv reducerea capitalului social subscris al Longshield Investment Group de la 76.110.584,5 lei la 74.474.384,5 lei.
- Înregistrarea instrumentelor financiare ale emitentului la A.S.F.: În data de 24.12.2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 2 din data de 29.04.2025, de la 76.110.584,50 lei la 74.474.384,5 lei, prin anularea unui număr de 16.362.000 acțiuni proprii dobândite de către Societate. Ca urmare a acestei

diminuări, capitalul social al Societății are valoarea de 74.474.384,50 lei, divizat în 744.743.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. În prezent sunt în derulare operațiunile de înregistrare a diminuării capitalului social al Longshield Investment Group SA la Depozitarul Central SA.

- Înregistrarea diminuării capitalului social al emitentului la DEPOZITARUL CENTRAL: În data de 30.12.2025, ca urmare emiterii de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 3/23.12.2025 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 2 din data de 29.04.2025, diminuarea capitalului social a fost înregistrată de către Depozitarul Central SA în registrul emitentului Longshield Investment Group SA. Ca urmare a înregistrării acestei operațiuni, capitalul social al Longshield Investment Group SA este de 74.474.384,50 lei, aferent unui număr de 744.743.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

5. Rezultate financiare Longshiled Investment Group SA aferente anului 2025

Societatea înregistrează, la data de 31.12.2025, un profit net în valoare de 246.33 milioane lei.

Valoarea activelor totale la 31 decembrie 2025 a crescut cu 672,94 milioane lei, respectiv cu 26,06%, față de valoarea la 31 decembrie 2024.

Principalele modificări ale elementelor de activ față de anul 2024, sunt după cum urmează:

- Numerarul și echivalentele de numerar s-au majorat comparativ cu 31.12.2024, cu 99,34 milioane lei, consolidând flexibilitatea financiară a Societății și capacitatea de a valorifica oportunități investiționale;
- Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere au crescut cu 134,08 milioane lei, respectiv 11,50%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2024, ca urmare a evoluției favorabile a cotațiilor, cât și de ajustări în structura portofoliului;
- Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global au crescut semnificativ cu 466,91 milioane lei, respectiv 37,94%, ca efect al reevaluării pozitive a deținerilor tranzacționate pe piața reglementată și pe sistemele multilaterale de tranzacționare;
- Activele financiare evaluate la cost amortizat au rămas la un nivel redus, menținând o structură investițională preponderent orientată către instrumente evaluate la valoare justă;
- Depozitele bancare s-au diminuat cu 15,41 milioane lei, ca urmare a realocării lichidităților către instrumente financiare cu potențial superior de randament.

Capitalurile proprii dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea au crescut cu 23,60% comparativ cu finalul anului precedent, reprezentând o variație de 583,76 milioane lei, în principal, pe fondul creșterii rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și rezultatului reportat.

Veniturile totale ale Societății înregistrate în anul 2025 au crescut cu 131,1%.

Cheltuielile totale au atins un nivel de 154,16% din valoarea bugetată pentru anul 2025 și sunt alcătuite, în principal, din următoarele subcategorii:

- cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul încasat de SAI Muntenia Invest SA, calculat conform contractului de administrare în vigoare, încheiat între Societate și Administrator, respectiv:

- Comisionul de administrare calculat și plătit lunar este egal cu 0,125% din valoarea activului total, așa cum acesta a fost certificat de către Depozitarul Societății pentru ultima zi lucrătoare a lunii. În anul 2025, valoarea acestui comision a fost de 43,06 milioane lei.

- Comisionul de performanță calculat la finalul anului, care se plătește după aprobarea de către AGA Societății a situațiilor financiare, este egală cu 10% din valoarea cu care profitul brut realizat depășește profitul brut prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de AGA, pentru anul pentru care s-a înregistrat profitul. În anul 2025, valoarea acestui comision a fost de 19,27 milioane lei. Comisionul de performanță nu a fost bugetat.

Comisionului de administrare al Administratorului aferent exercițiului financiar 2025 (inclusiv comisionul de performanță) a fost în sumă totală de 62,33 milioane lei, reprezentând 2,28% din activul net mediu, respectiv 2,17% din activul total mediu al Societății în anul 2025.

- cheltuielile externe reprezintă cheltuielile cu serviciile prestate de terți, respectiv cheltuielile cu furnizorii de servicii: BRD – depozitar (comisioanele se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2025), comisioane și taxe ASF (comisioanele se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2025), custode, Depozitarul Central, auditorul financiar al societății, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie, plăți către Registrul Comerțului, cheltuieli de consultanță;

- cheltuielile de administrare portofoliu cuprind comisioanele tranzacțiilor la SSIF, cheltuieli cu servicii de recuperare creanțe, cheltuieli cu asistență juridică, cheltuieli cu serviciile de evaluare efectuate de către evaluatori externi, etc.

Câștigul net din evaluarea activelor la valoare justă prin profit sau pierdere este în sumă de 183,15 milioane lei la 31.12.2025.

În anul 2025, Societatea a încasat dividende de la filialele sale în sumă de 42,989 milioane lei, ce reprezintă 33,70% din total dividende încasate pe parcursul anului.

La 31.12.2025 valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 1.068,50 milioane lei (31.12.2024: 861,75 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 32,65% (31.12.2024: 32,74%).

La data de 31 decembrie 2025, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 7 fonduri de investiții (2 fonduri deschise de investiții și 5 fonduri închise de investiții).

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

- Subscriere la societatea nou înființată Inevitable Ventures SRL în valoare de 2,5 milioane lei;

- Majorare de capital social cu aport în numerar efectuată prin mărirea numărului de acțiuni a emitentului ICPE Electric Motors SRL în valoare de 28,8 milioane lei ;

- Subscriere la societatea nou înființată Firgas Holding SRL în valoare de 0,21 milioane lei;

La 31.12.2025, părțile sociale deținute de Longshield Investment Group SA au fost în valoare totală de 43.246.791 lei.

La finalul anului 2025 constatăm că SAI Muntenia Invest a administrat Longshield Investment Group în concordanță cu obiectivele strategice stabilite.

6. Concluzii și recomandări ale C.R.A. adresate administratorului SAI Muntenia Invest S.A.

În raport cu activitățile și discuțiile dintre membrii C.R.A. și reprezentanții administratorului SAI Muntenia Invest S.A., în anul 2025 s-a pus accent pe respectarea normelor prudențiale prevăzute în legislația în vigoare aplicabilă, în concordanță cu obiectivele asumate de administrator prin programul de administrare aprobat de A.G.A., precum și pe gestionarea în termeni de risc corespunzător a activelor Longshield Investment Group S.A., în paralel cu monitorizarea continuă a performanței portofoliului și a gradului de lichiditate al investițiilor, cumulate cu recomandarea unei atenții sporite asupra principalilor factori de risc macroeconomic prezenți în anul 2025, respectiv incertitudinea geopolitică, inflația și evoluțiile sociale și politice generate de ciclurile electorale din Uniunea Europeană și România, factori cu importante implicații de natură economică, financiară, politică și socială.

Riscurile asociate ciclurilor electorale din Uniunea Europeană și România au intensificat incertitudinile politice, adăugând un risc suplimentar pentru climatul economic și investițional din România. Schimbările politice adaugă incertitudine prin însăși natura lor, determinând episoade de volatilitate pe piața de capital, în special în perioadele premergătoare și ulterioare proceselor electorale. În acest context, C.R.A. a subliniat necesitatea menținerii unei abordări prudente și flexibile în administrarea portofoliului, adaptată la dinamica factorilor externi și interni.

C.R.A. își menține solicitarea adresată administratorului privind necesitatea adoptării permanente a unei vigilențe adecvate în administrarea activelor financiare ale Longshield Investment Group SA cu scopul preservării integrității patrimoniului societății prin:

- efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii pentru acționari, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- asigurarea unui management eficient al riscurilor, în concordanță cu profilul investițional al societății;

Prezentul raport al Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Longshield Investment Group S.A. este adresat exclusiv acționarilor Longshield Investment Group S.A. și pentru a fi prezentat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. convocată pentru data de 29/30 aprilie 2026.

Președintele Consiliul Reprezentanților Acționarilor,

Ștefan Dragoș GIOGA