



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST S.A. PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. ÎN SEMESTRUL I 2026

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

Data raportării: 30 iunie 2026



INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE ÎNREGISTRĂRI	Longshield Investment Group ¹ S.A. • 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 S.A. a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia S.A. a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
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 ÎNCADRARE CAEN	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF 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
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT FREE – FLOAT SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR AUDITOR FINANCIAR	100% privat 100% BRD - Groupe Société Générale S.A. Depozitarul Central S.A. PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210; Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

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

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

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

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

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

CUPRINS

ABREVIERI	1
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	2
1 INFORMAȚII GENERALE	4
2 CADRUL ECONOMIC	5
3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2026.....	8
4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	13
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE.....	17
4.2 ALTE SUBPORTOFOLII	38
5 ADMINISTRAREA RISCULUI	40
6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	46
7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	48
8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE.....	53
ANEXE	54



ABREVIERI

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

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

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

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);
- Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2004/39/CE;
- Regulamentul (UE) 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (Regulamentul 2365/2015);
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (Regulamentul 537/2014);
- Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (Regulamentul 909/2014);
- Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 al Comisiei din 25 aprilie 2016, de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de 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 nr. 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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor (Norma 39/2015);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).

1 INFORMAȚII GENERALE

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

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

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

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

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

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

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

În perioada încheiată la 30 iunie 2026, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții. Nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca entitate de investiții.

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

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

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC EXTERN

În raportul Fondului Monetar Internațional⁷ din iulie 2026, creșterea economică globală este estimată la 3,0% pentru anul 2026 și 3,4% pentru 2027, în scădere față de media de 3,5% înregistrată în perioada 2024-2025 și neschimbată în termeni cumulativi față de scenariul de referință publicat în ediția din aprilie 2026 a World Economic Outlook (WEO). Această încetinire moderată reflectă efectele războiului din Orientul Mijlociu, compensate parțial de un avânt accelerat, susținut de cerere, în cadrul ciclului tehnologic global, datorat progreselor în domeniul inteligenței artificiale (AI) și adoptării acesteia.

Se estimează că inflația globală totală va crește de la 4,1% în 2025 la 4,7% în 2026, urmând să scadă la 3,9% în 2027, fiind ușor revizuită în sens ascendent față de estimările din aprilie 2026. Aceste proiecții indică faptul că tendința de dezinflație observată de la începutul anului 2024 a stagnat.

Riscurile asociate perspectivelor economice rămân orientate în sens negativ, însă mai echilibrate față de raportul WEO din aprilie 2026. Posibilitatea reluării conflictului din Orientul Mijlociu planează ca o amenințare majoră și ar putea prelungi volatilitatea prețurilor materiilor prime, afectând și mai mult lanțurile de aprovizionare și ar exercita presiuni asupra condițiilor financiare. O posibilă corecție a așteptărilor legate de sectorul tehnologic sporește riscurile negative, în timp ce diminuarea rezervelor de politică economică poate amplifica aceste riscuri.

Pe de altă parte, creșterea globală ar putea fi impulsionată dintr-o normalizare a piețelor de energie mai rapidă decât se anticipa, din investiții în tehnologie mai consistente decât cele previzionate, din reluarea unei cooperări durabile care să reducă barierele comerciale și din reforme structurale care să stimuleze creșterea economică pe termen mediu, fiind necesare reforme structurale pentru a promova securitatea energetică și pregătirea pentru utilizarea inteligenței artificiale, precum și pentru a susține reechilibrarea internă, iar cooperarea internațională trebuie consolidată pentru a atenua tensiunile actuale.

Creșterea economică în economiile avansate este estimată la 1,7% în 2026 și 1,8% în 2027. În Statele Unite, se estimează o creștere de 2,3% în 2026 și de 2,2% în 2027, fără schimbări față de prognoza din aprilie 2026. Activitatea economică este susținută de politica fiscală, de condițiile financiare favorabile, precum și de investițiile constante ale companiilor în tehnologie și de o productivitate solidă; totodată, impactul războiului este limitat, având în vedere statutul țării de exportator net de energie. În Regatul Unit, se estimează că ritmul de creștere va scădea la 1,0% în 2026, urmând să revină la 1,3% în 2027, pe măsură ce șocul energetic se atenuază. Creșterea economică din Japonia va încetini la 0,6% în 2026 întrucât măsurile de sprijin fiscal atenuază parțial impactul prețurilor mai ridicate la energie și va urca ușor la 0,7% în 2027, pe măsură ce efectele șocului energetic se disipă. În Coreea, se estimează o accelerare a creșterii la 2,6% în 2026 și la 2,5% în 2027, susținută de cererea externă puternică de semiconductori, factor care contrabalansează impactul negativ al războiului. În Canada, se anticipează o încetinire a creșterii la 1,1% în 2026, urmată de o redresare la 1,7% în 2027, întrucât încetinirea creșterii demografice, investițiile reduse și incertitudinile comerciale sunt compensate doar parțial de câștigurile legate de raportul de schimb și de un consum robust.

În zona euro, se preconizează o creștere de 0,9% în 2026 și de 1,2% în 2027. Prognoza pentru 2026 este cu 0,2 puncte procentuale mai scăzută decât cea din raportul WEO din aprilie 2026, reflectând un efect de report negativ semnificativ din primul trimestru, determinat în mare măsură de Irlanda, dar indicând și o dinamică slabă în alte zone, precum și impactul negativ al prețurilor ridicate la energie (în pofida unor măsuri fiscale de atenuare) și nivelul scăzut al încrederii consumatorilor.

CADRUL ECONOMIC INTERN

Conform datelor Băncii Naționale a României (BNR)⁸, activitatea economică a stagnat în trimestrul I 2026, după ce a crescut cu 0,2% în precedentele trei luni, în principal sub impactul accentuării contracției în termeni anuali a consumului

⁷ <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/update/july/english/text.pdf>

⁸ <https://www.bnr.ro/25666-minuta-sedintei-de-politica-monetara-a-ca-al-bnr-din-8-iulie-2026>

gospodăriilor populației, precum și ca efect al măririi aportului negativ al variației stocurilor. În același timp, formarea brută de capital fix și-a încetinit creșterea, iar evoluția exportului net și-a diminuat impactul expansionist, în condițiile în care dinamica anuală a volumului exporturilor de bunuri și servicii și-a redus semnificativ ecartul pozitiv față de cea a volumului importurilor, înregistrând o scădere mai pronunțată în raport cu trimestrul precedent.

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

Rata anuală a inflației a urcat până la 10,42% în luna iunie 2026, de la 9,9% în luna martie 2026, depășind nivelul anticipat. Influențele ascendente de la nivelul componentei de bază a inflației au venit, în principal, din efecte indirecte ale scumpirii combustibililor, din creșterea cursului de schimb leu/euro și a dinamicii prețurilor unor importuri, devansându-le consistent pe cele de sens contrar din scăderea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și din slăbirea cererii de consum. Potrivit prognozei, rata anuală a inflației va consemna o scădere substanțială în trimestrul III 2026, pe fondul epuizării efectelor directe ale eliminării plafonului la prețul energiei electrice și ale majorării cotelor de TVA și a accizelor.

În data de 31 iulie 2026 agenția internațională de evaluare financiară Fitch a reconfirmat ratingul suveran al României la nivelul BBB-/F3 pentru datoria pe termen lung și scurt în valută, menținând însă perspectiva negativă. Decizia reconfirmării ratingului suveran este susținută, în opinia agenției, de statutul de membru al Uniunii Europene și de intrările de capital de la Uniunea Europeană care susțin convergența reală a veniturilor și finanțarea externă, precum și de evoluția pozitivă a PIB-ului pe cap de locuitor și a indicatorilor de guvernare, care se situează la niveluri superioare față de țările din aceeași categorie de rating ("BBB"). Perspectiva negativă reflectă, în opinia agenției, deteriorarea semnificativă a finanțelor publice ale României, evidențiată de un deficit fiscal mare și de o creștere rapidă a raportului datorie publică ca procent din PIB. Punctele forte care au condus la menținerea ratingului și a perspectivei sunt echilibrate în raport cu deficitele mari și persistente ale bugetului de stat și ale contului curent, creșterea rapidă a datoriei publice, polarizarea politică și inflația ridicată.

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

Pe baza evaluărilor și a datelor disponibile, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât în ședința din 8 iulie 2026, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%. Totodată, s-a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an.

PIAȚA DE CAPITAL

În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 30 iunie 2026 cu cea înregistrată la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025:



Nr. crt	Țara	Indice	Valoare	Valoare	Valoare	% SI 2026 –	% SI 2026 –
			30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	TI 2026	2025
1	Cipru	Cyprus Main Market	245,04	202,46	222,39	21,03%	10,18%
2	Austria	ATX	6.464,20	5.343,25	5.326,33	20,98%	21,36%
3	Grecia	Athens General Composite	2.459,77	2.065,04	2.120,71	19,11%	15,99%
4	Croatia	CROBEX	4.473,28	3.795,71	3.857,22	17,85%	15,97%
5	România	BET	32.487,18	27.789,50	24.438,89	16,90%	32,93%
6	Italia	FTSE Italia all Share	54.340,91	46.582,80	47.660,13	16,65%	14,02%
7	Slovacia	SAX	354,87	306,08	294,00	15,94%	20,70%
8	Danemarca	OMXC20	1.599,12	1.387,36	1.608,15	15,26%	-0,56%
9	Ungaria	Budapest SE	139.892,19	121.380,56	111.031,79	15,25%	25,99%
10	Irlanda	ISEQ Overall	13.828,74	12.056,03	13.099,35	14,70%	5,57%
11	Spania	IBEX 35	19.471,90	17.049,60	17.307,80	14,21%	12,50%
12	Belgia	BEL 20	5.751,36	5.073,12	5.078,43	13,37%	13,25%
13	Olanda	AEX	1.080,17	959,80	951,29	12,54%	13,55%
14	Germania	DAX	24.995,81	22.680,04	24.490,41	10,21%	2,06%
15	Suedia	OMXS30	3.203,22	2.929,33	2.882,97	9,35%	11,11%
16	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	2.991,18	2.746,15	2.503,97	8,92%	19,46%
17	Franța	CAC 40	8.403,99	7.816,94	8.149,50	7,51%	3,12%
18	Polonia	WIG20	3.587,42	3.340,77	3.184,02	7,38%	12,67%
19	Finlanda	OMX Helsinki 25	6.237,14	5.843,98	5.703,53	6,73%	9,36%
20	Bulgaria	BSE SOFIX	1.258,62	1.220,14	1.156,43	3,15%	8,84%
21	Malta	MSE	4.085,21	3.964,75	3.788,11	3,04%	7,84%
22	Cehia	PX	2.567,45	2.509,95	2.685,65	2,29%	-4,40%
23	Portugalia	PSI 20	9.132,59	9.131,56	8.263,65	0,01%	10,52%

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

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

Analiza indicilor din 30 iunie 2026 realizată comparativ cu 31 decembrie 2025 și cu 31 martie 2026 arată că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în semestrul I 2026, semnalând un sentiment pozitiv în piețele de capital de la începutul anului. Cea mai puternică apreciere a fost înregistrată de indicele BET al Bursei de Valori București (România), cu +32,93%, urmat de Budapest SE (Ungaria) cu +25,99% și ATX (Austria) cu +21,36%.

La polul opus, doar doi indici au înregistrat o evoluție negativă în intervalul analizat, respectiv indicele PX (Cehia) cu -4,40% și OMXC20 (Danemarca) cu -0,56%.

Comparând valorile indicilor la 30 iunie 2026 cu cele din 31 martie 2026, se observă o tendință general pozitivă la nivelul piețelor europene, toți indicii înregistrând aprecieri în trimestrul II 2026. Cea mai mare creștere trimestrială a fost înregistrată de indicele Cyprus Main Market (Cipru), cu o variație de +21,03%, urmat de ATX (Austria), cu +20,98%, și de Athens General Composite (Grecia), cu +19,11%.

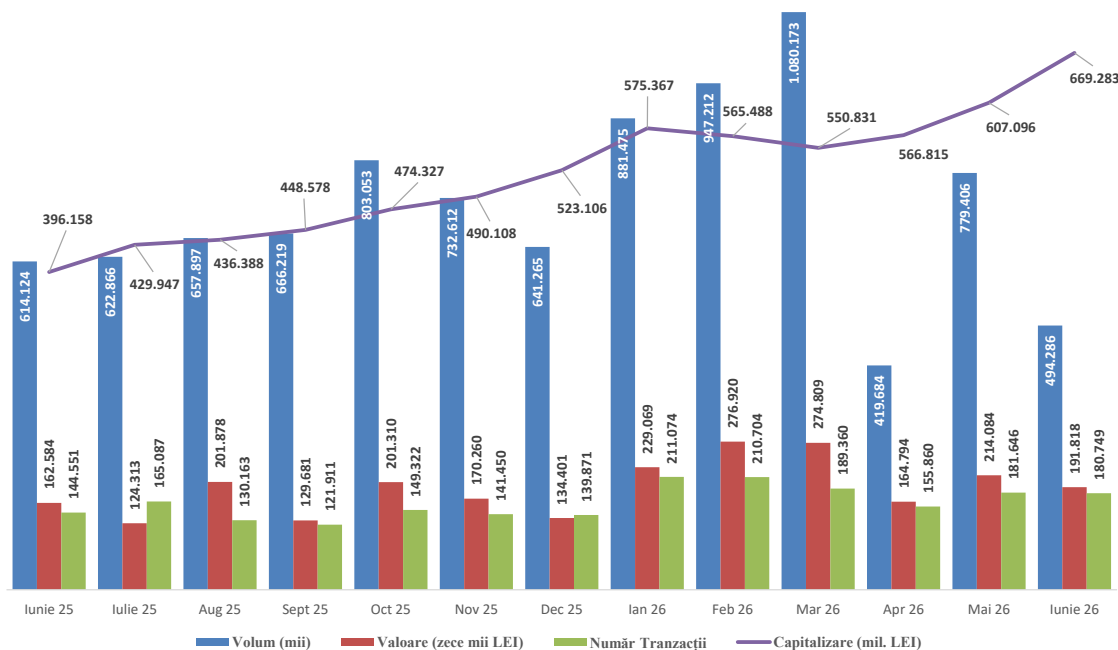
Indicele BET al Bursei de Valori București se situează pe poziția 5, cu o creștere de 16,90% în trimestrul II din 2026, ceea ce confirmă o evoluție solidă, aliniată la tendința ascendentă a piețelor europene.

Per ansamblu, datele confirmă menținerea unui sentiment favorabil în piețele de capital europene în T2 2026, în pofida persistenței unui context geopolitic și macroeconomic cu nivel ridicat de incertitudine.



În graficul de mai jos este prezentată evoluția indicelui BET în ultimele 12 luni (iunie 2025 - iunie 2026):

Evoluția pieței de capital pe segmentul principal al Bursei de Valori București (BVB) în perioada 30.06.2025 - 30.06.2026



Grafic 2.1.: Evoluție indice BET iunie 2025 - iunie 2026

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

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna iunie 2026 a fost de 1,92 miliarde lei, în scădere cu 10% față de luna anterioară.⁹

La finalul semestruului I al anului 2026, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 669,28 mld lei, depășind cu 28,00% nivelul de la finalul anului precedent, respectiv cu 91% nivelul de la finalul anului 2024.

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 45,10 miliarde lei în luna iunie 2026, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în decembrie 2025 (36,6 miliarde lei).

3 EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL SEMESTRULUI I 2026

RENUNȚARE LA FUNCȚIA DE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST S.A.

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

⁹ <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/6a6c45ce19620349444781.pdf>

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

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

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

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

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

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

DEMISIE DIN CONSILIUL REPREZENTANȚILOR ACȚIONARILOR

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

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

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

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

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

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

1. Denumirea emitentului: Longshield Investment Group S.A.
2. Denumirea ofertantului și al intermediarului ofertei: ofertant - Longshield Investment Group S.A. și intermediarul ofertei - Swiss Capital S.A.
3. Numărul Deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia ASF nr. 216/25.02.2026
4. Perioada de derulare a ofertei: 04.03.2026 – 17.03.2026



5. Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: în cadrul ofertei au fost depuse 31.331.175 acțiuni, reprezentând 60,10% din obiectul ofertei și 4,2070% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group SA
6. Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 31.331.175 acțiuni și suma totală plătită 68.928.585 lei
7. Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 20.03.2026 și decontarea s-a făcut prin intermediul Depozitarului Central
8. Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: în urma încheierii ofertei, ofertantul Longshield Investment Group deține 31.331.175 acțiuni, reprezentând 4,2070% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group S.A..

HOTĂRÂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2026

AGOA Longshield Investment Group S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2026, la prima convocare, conform convocării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1809 din 25.03.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.120 din 25.03.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.03.2026, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 242.452.843 de acțiuni, care reprezintă 32,5552% din capitalul social al societății și 33,9849% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2026, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

1. Se aprobă alegerea secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel, având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
2. Se aprobă situațiile financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2025, pe baza rapoartelor prezentate de administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A., auditorul financiar KPMG Audit S.R.L. și Consiliul Reprezentanților Acționarilor Societății ("CRA"), și se aprobă raportul financiar anual pentru exercițiul financiar al anului 2025, conform art. 651 din Legea nr. 24/2017.
3. Se aprobă repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar al anului 2025 în sumă de 246.334.167 lei la „Alte rezerve”.
4. Se aprobă programul de administrare a Longshield Investment Group S.A. și bugetul de venituri și cheltuieli al Societății pentru exercițiul financiar al anului 2026.
5. Se aprobă Raportul de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2025.
6. Se aprobă alegerea lui Ștefan Valentin Cristinel ca membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății Longshield Investment Group S.A. pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data hotărârii adunării și până la 29.04.2030, ca urmare a renunțării la mandat a dlui Pană Robert Cosmin din data de 27.02.2026.
7. Se aprobă alegerea a doi membri ai Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății Longshield Investment Group S.A., respectiv a lui Ștefan George Alin și Gioga Ștefan Dragoș, pentru un mandat care va începe la data de 22.06.2026 și până la data de 29.04.2030.
8. Se aprobă remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2026.
9. Se aprobă data de 20.05.2026 ca dată de înregistrare și data de 19.05.2026 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

HOTĂRÂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2026

AGEA Longshield Investment Group S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2026, la prima convocare, conform convocării inițiale publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1809 din 25.03.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.120 din 25.03.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 25.03.2026, și convocării cu ordinea de

zi completată publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 2219 din 15.04.2026, în ziarul Jurnalul Național nr. 2.134 din 15.04.2026 și în ziarul on-line Financial Intelligence din 15.04.2026, pe website-ul societății la adresa www.longshield.ro și în pagina societății de pe website-ul Bursei de Valori București, cu participarea acționarilor care dețin 242.452.843 de acțiuni, care reprezintă 32,5552% din capitalul social al societății și 33,9849% din totalul drepturilor de vot care pot fi exercitate de acționarii societății la data de referință 17.04.2026, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale Autorității de Supraveghere Financiară și prevederilor Actului constitutiv al societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, a adoptat următoarele hotărâri:

1. Se aprobă alegerea secretarului de ședință al adunării, respectiv a acționarului Gheorghe Marcel, având datele de identificare disponibile la sediul Societății, care va întocmi procesul-verbal de ședință al adunării și va număra voturile exprimate de acționari în adunare.
2. Se aprobă reducerea capitalului social subscris Longshield Investment Group S.A., de la 74.474.384,5 lei la 71.341.267 lei, prin anularea unui număr de 31.331.175 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 04.03.2026-17.03.2026 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor. După reducerea capitalului social, capitalul social subscris și vărsat al Longshield Investment Group - S.A., va avea valoarea de 71.341.267 lei fiind împărțit în 713.412.670 acțiuni nominative cu o valoare de 0,1 lei fiecare.

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

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

„Art. 3. Capital social și acțiuni

(1) Capitalul social subscris și integral vărsat este de 71.341.267 lei, împărțit în 713.412.670 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.”

3. Se aprobă (i) încheierea de către Societate, prin administratorul său, de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății (inclusiv dobândiri sau înstrăinări de instrumente financiare reprezentând participații în societăți din portofoliul investițional al Societății), a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar al anului 2026, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele imobilizate, dar nu mai mult de 50% din acest total, așa cum rezultă acesta din situațiile financiare ale Societății și (ii) împuternicirea administratorului Societății ca, în conformitate cu politica și strategia investițională a Societății și în funcție de oportunitățile disponibile și condițiile de piață relevante, să negocieze și să încheie actele juridice necesare implementării operațiunilor menționate, precum și orice documente sau formalități aferente implementării acestora.
4. Se respinge modificarea art. 6 alin. (20) din Actul constitutiv: „Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST - S.A., și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP - S.A., respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST - S.A., sau, în lipsa acestuia, de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST - S.A.”
- 4.1 Se aprobă modificarea și completarea Actului Constitutiv al Longshield Investment Group S.A.. Aceste modificări constau, în principal, în înlocuirea denumirii administratorului cu sintagma ”AFIA”, modificarea unor atribuții ale AGOA și AGEA precum și modificări privind publicarea convocatorului și a situațiilor financiare anuale.¹⁰

¹⁰ https://www.longshield.ro/wp-content/uploads/2026/04/RapCrt_Hot_AGOA_AGEA_29apr26_RO.pdf

5. Se aprobă data de 20.05.2026 ca dată de înregistrare și data de 19.05.2026 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

NOTIFICARE PRIVIND ACȚIUNILE BIOFARM S.A.

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

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

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

În data de 15.06.2026, Adunarea generală a acționarilor Biofarm S.A. a aprobat înainte de data lansării Ofertei de Preluare Voluntară un dividend special în cuantum de 0,140263 lei per acțiune către toți acționarii Biofarm îndreptățiți conform legii.

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

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

INFORMĂRI PRIVIND LITIGIILE

La 30 iunie 2026 în evidența Societății se află un număr de 23 dosare de instanță, dintre care 15 litigii cu profesioniști, 6 litigii civile și 2 litigii penale.

Cea mai mare parte a litigiilor cu profesioniști au ca obiect anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri AGA considerate nelegale la societățile din portofoliul Longshield Investment Group S.A. precum: Unirea Shopping Center S.A., Alstom Transport S.A., Valea cu Pești S.A., Sinteref Azuga S.A., COCOR S.A., Metalurgica S.A..

Dintre cele șase litigii civile, la data de 30 iunie 2026, două vizează chemarea în garanție a Longshield Investment Group S.A. de către societăți la care Longshield Investment Group S.A. a fost la un moment dat acționar ca urmare a formulării de către diverse persoane fizice a unor cereri de revendicare. Menționăm că Longshield Investment Group S.A. nu a fost niciodată obligată la plata unor sume de bani cu titlu de despăgubire în dosare de revendicare, întrucât instanțele judecătorești au confirmat lipsa calității sale procesuale.

Cele 2 litigii penale din evidența Longshield Investment Group S.A. nu prezintă niciun risc pentru Societate.

De asemenea, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii în data de 28.01.2026, în legătură cu faptul că, în dosarul nr. 8128/3/2024, având ca obiect, în principal, constatarea nulității absolute a Hotărârilor nr.3-8 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A. (actuala denumire Longshield Investment Group S.A.) din data de 13.02.2024, iar în subsidiar, anularea Hotărârilor nr.3-8 ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 13.02.2024, la data de 27.01.2026 a fost

comunicat apelul formulat de către apelanta reclamantă Unirea Shopping Center S.A. împotriva hotărârii nr. 1662 din 20.06.2025 pronunțată de către Tribunalul București - Secția a VI a Civilă în dosarul sus menționat.

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

În data de 25.05.2026, Curtea de Apel București a respins ambele apeluri prin hotărârea nr. 857/25.05.2026. După comunicarea hotărârii dosarul va fi clasat.

Nu au fost înregistrate alte evenimente cu impact semnificativ privind activitatea Societății în cursul semestrului I al anului 2026.

4 ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

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

	în lei	S1 2026	31.12.2025 ¹¹	S1 2025
Valoare activ total certificat (AT)		4.195.150.481	3.272.802.150	2.836.145.461
Valoare activ net (VAN)		3.949.765.924	3.075.209.888	2.711.881.525
Valoare unitară a activului net (VUAN)		5,5364	4,1292	3,6414

Tabel nr. 4.1: *Evoluția activului certificat*

Valoarea activului certificat de către Depozitar este calculată conform regulilor de evaluare¹² aprobate de către Administrator, în baza reglementărilor legale aplicabile. La 30 iunie 2026, Societatea a raportat o valoare a activului total certificat de 4.195,15 mil. lei, în creștere cu 28,18% comparativ cu nivelul înregistrat la finalul anului 2025 (3.272,80 mil. lei) și cu 47,92% față de 30 iunie 2025 (2.836,15 mil. lei). VAN a înregistrat un nivel de 3.949,77 mil. lei, în creștere cu 28,44% comparativ cu 31 decembrie 2025 (3.075,21 mil. lei) și respectiv cu 45,65% față de perioada similară a anului precedent (2.711,88 mil. lei). Valoarea unitară a activului net (VUAN) a fost de 5,5364 lei/unitate la 30 iunie 2026, față de 4,1292 lei/unitate la 31 decembrie 2025 și 3,6414 lei/unitate la 30 iunie 2025.

	în lei	S1 2026	31.12.2025	S1 2025
Preț închidere final perioadă		2,2400	1,8900	1,6450
Capitalizare bursieră (milioane lei)		1.598,04	1.407,57	1.225,10
Discount la activ net (%)		59,54	54,23	54,83

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

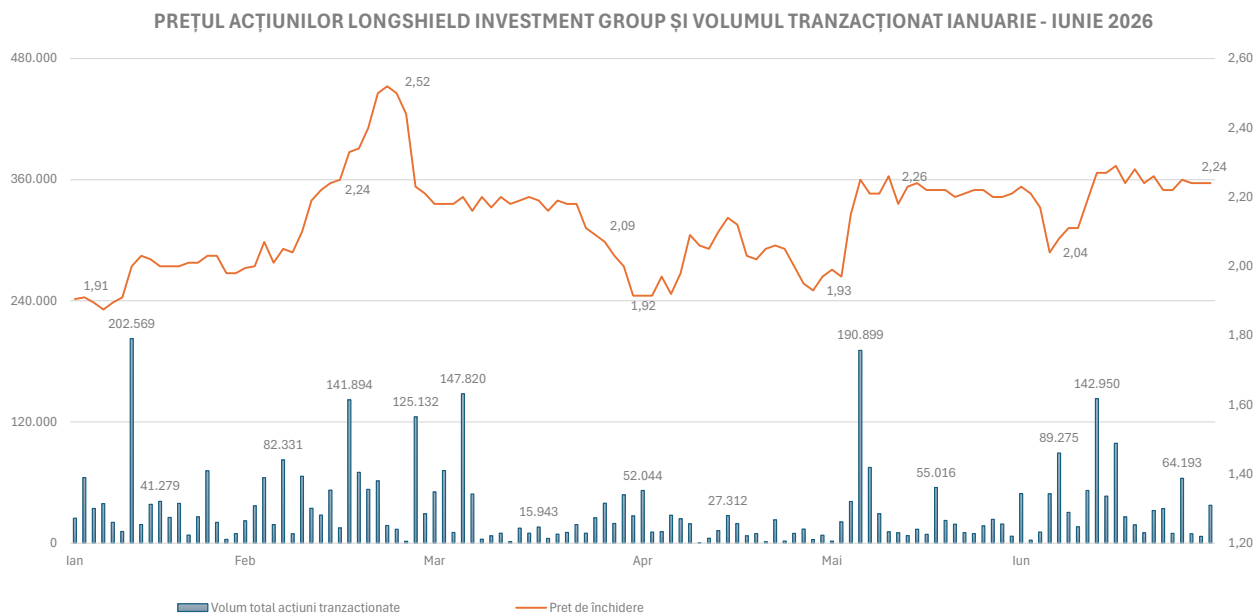
Prețul de închidere al acțiunii Societății (simbol LONG) la data de 30 iunie 2026 a fost de 2,2400 lei, în creștere cu 18,52% față de nivelul de 1,8900 lei înregistrat la 31 decembrie 2025 și cu 36,17% față de prețul de 1,6450 lei din 30 iunie 2025. Capitalizarea bursieră a fost de 1.598,04 milioane lei la 30 iunie 2026, comparativ cu 1.407,57 milioane lei la

¹¹ Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2026

¹² <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

finalul anului 2025 și 1.225,10 milioane lei la 30 iunie 2025. Acțiunea se tranzacționa cu un discount față de activul net de 59,54% la sfârșitul semestrului I 2026, comparativ cu 54,23% la 31 decembrie 2025 și 54,83% la 30 iunie 2025.

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



Grafic nr. 4.1: Evoluția prețului acțiunii și volumului tranzacționat al Longshield Investment Group în semestrul I 2026

Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 ianuarie - 30 iunie 2026 pe piața REGS a fost de 8,49 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,56% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30 iunie 2026.

În primul semestru al anului 2026 a avut loc răscumpărarea acțiunilor proprii, în baza ofertei publice de cumpărare¹³, în număr de 31.331.175 acțiuni la prețul de 2,20 lei/acțiune și cu o valoare totală de 68,93 milioane lei.

în lei	S1 2026	31.12.2025	S1 2025
Total active	4.126.484.367	3.255.066.738	2.788.228.244
Total datorii	245.384.557	197.592.261	124.263.936
Total capitaluri proprii	3.881.099.810	3.057.474.477	2.663.964.308
Profit net	529.448.101	246.334.167	108.488.607

Tabel nr. 4.3: Rezultate financiare contabile

La 30 iunie 2026, valoarea activelor totale a fost de 4.126,48 milioane lei, în creștere cu 26,77% față de 3.255,07 milioane lei la 31 decembrie 2025, evoluție determinată în principal de creșterea activelor financiare evaluate la valoare justă (atât prin profit sau pierdere, cât și prin alte elemente ale rezultatului global). Totodată, s-a înregistrat o majorare semnificativă a depozitelor plasate la bănci (165,58 milioane lei față de 91,57 milioane lei la 31 decembrie 2025) iar numerarul și echivalentele de numerar au crescut la 188,29 milioane lei față de 164,75 milioane lei.

Datoriile totale au ajuns la 245,38 milioane lei la 30 iunie 2026, reprezentând o creștere de 24,19% față de nivelul de 197,59 milioane lei înregistrat la sfârșitul anului 2025. Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea datoriei privind impozitul pe profit amânat (236,29 milioane lei, față de 172,16 milioane lei la 31 decembrie 2025), în

¹³ https://www.bvb.ro/infocont/infocont26/LONG_Decizie_ASF_216_250226.pdf

timp ce valoarea altor datorii a scăzut (8,52 milioane lei comparativ cu 24,87 milioane lei la 31 decembrie 2025). Detalii se regăsesc în Notele la situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026.

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

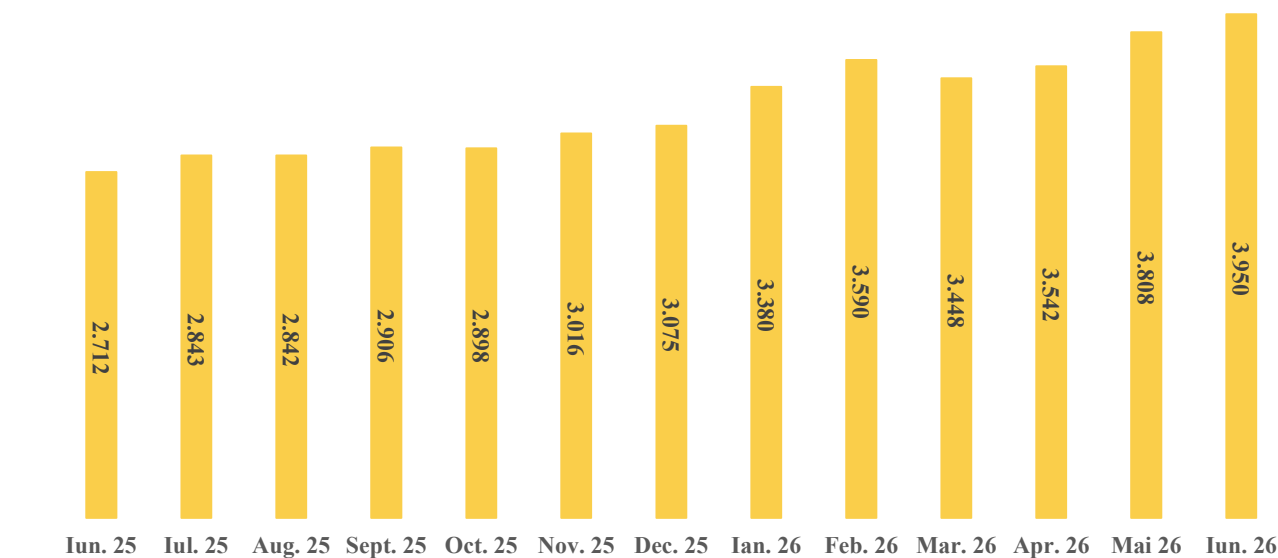
Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul acesteia¹⁴. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

	în lei	S1 2026	31.12.2025	S1 2025
Activ total certificat		4.195.150.481	3.272.802.150	2.836.145.461
Total datorii		245.383.644	197.591.207	124.262.741
Activ net		3.949.765.924	3.075.209.888	2.711.881.525
VUAN		5,5364	4,1292	3,6414
Curs euro BCE ¹⁵		5,2439	5,0968	5,0785
Activ total certificat (exprimat în euro)		800.005.813	642.128.816	558.461.251
Activ net (exprimat în euro)		753.211.527	603.360.910	533.992.621

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

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

EVOLUȚIA ACTIVULUI NET (VAN)



Grafic nr. 4.2: Evoluție VAN în ultimele 12 luni (mil. lei)

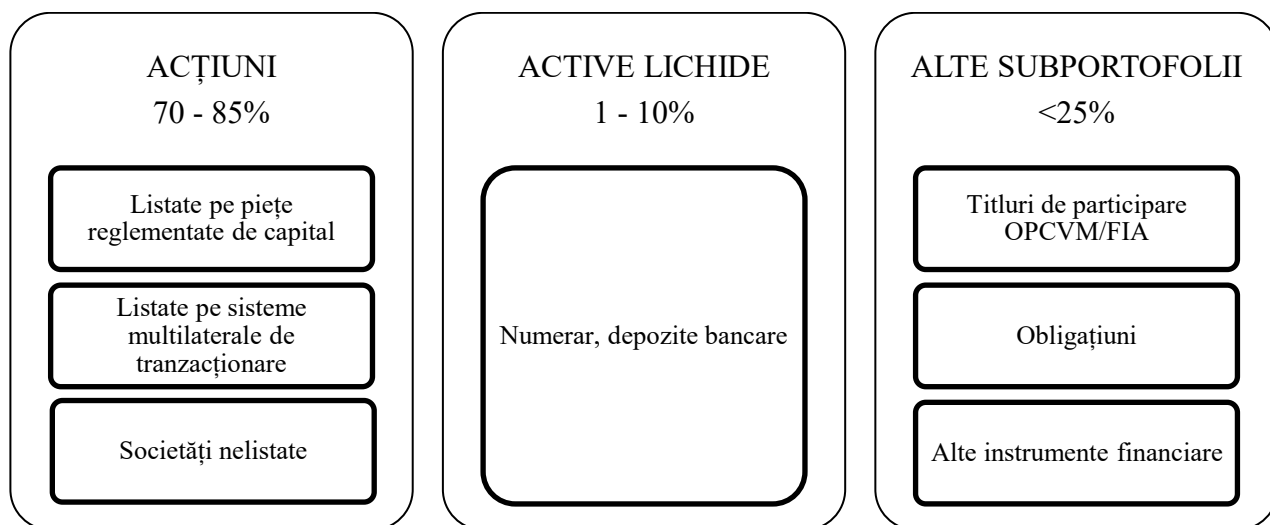
ALOCAREA ACTIVELOR

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

¹⁴ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

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

portofoliul țintă aprobat de către acționari în cadrul Programului de Administrare al Longshield Investment Group S.A. pentru anul 2026.



Grafic nr. 4.3: Portofoliul țintă al Societății pentru anul 2026, conform Programului de Administrare

Principalele subportofolii¹⁶ ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %	S1 2026		31.12.2025		S1 2025	
Acțiuni listate	3.150.262.633	75,09%	2.395.044.760	73,18%	2.060.632.329	72,66%
Acțiuni nelistate	387.156.268	9,23%	359.409.846	10,98%	249.441.619	8,80%
Părți sociale	54.218.230	1,29%	43.246.791	1,32%	33.131.481	1,17%
Obligațiuni listate	1.355.532	0,03%	59.300.000	1,81%	59.303.889	2,09%
Disponibilități	2.833.590	0,07%	3.014.590	0,09%	634.956	0,02%
Depozite bancare	351.031.097	8,37%	253.291.719	7,74%	185.325.584	6,53%
Titluri de participare	176.797.929	4,21%	159.383.461	4,87%	193.275.438	6,81%
Alte active	71.495.202	1,71%	110.983	0,003%	54.400.165	1,92%
TOTAL ACTIV	4.195.150.481	100%	3.272.802.150	100%	2.836.145.461	100%

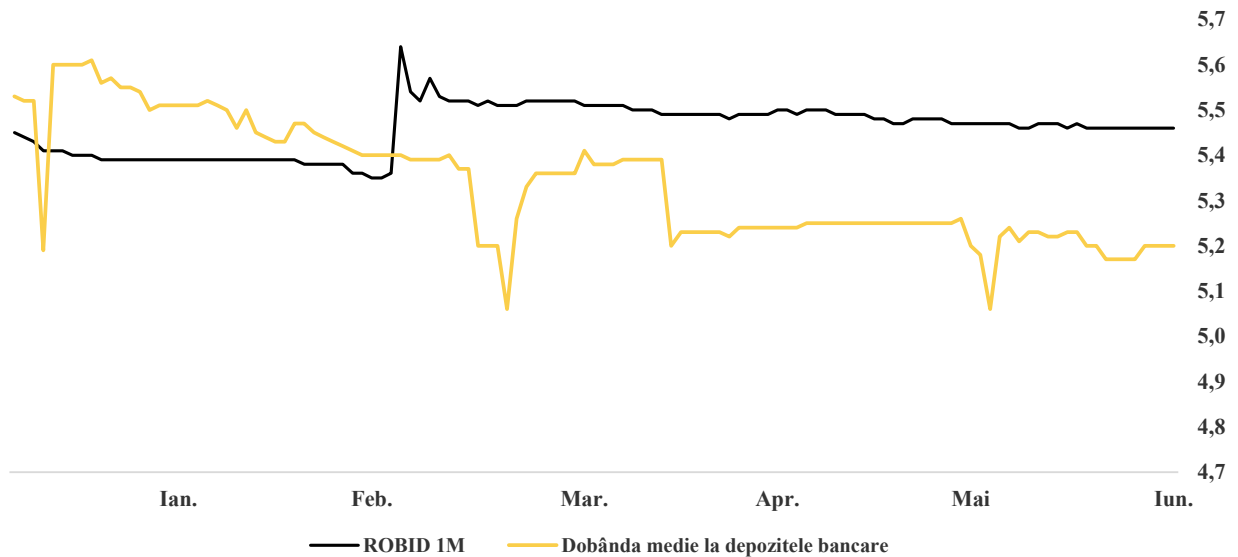
Tabel nr. 4.5: Portofoliul Societății (comparație valorică / procentuală)

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în semestrul I 2026 între 5,35% și 5,64%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost: 5,43% la depozitele constituite în RON, 1,74% pentru depozitele în EUR și 3,55% pentru cele constituite în USD. În perioada de analiză gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 5,77% și 8,56%, suficient pentru activitatea curentă și surse pentru investiții.

¹⁶ Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group S.A. la 30 iunie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

Mai jos este indicată evoluția dobânzii medii a depozitelor în lei ale Longshield Investment Group S.A. și valoarea medie lunară a ROBID 1M în semestrul I 2026:

EVOLUȚIA DOBÂNZII LA DEPOZITELE BANCARE ȘI ROBID 1M



4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE

Participațiile în acțiuni, în principal cele în acțiuni listate pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, au constituit cele mai importante surse de venit pentru Societate, iar valoarea totală a acestora a reprezentat 84,32% din total activ certificat al Societății.

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

în lei	S1 2026	31.12.2025	S1 2025
Acțiuni listate	3.150.262.633	2.395.044.760	2.060.632.329
Acțiuni nelistate	387.156.268	359.409.846	249.441.619
TOTAL	3.537.418.901	2.754.454.606	2.310.073.948

Tabel nr. 4.6: Evoluția valorii subportofoliului acțiuni iunie 2025 - iunie 2026

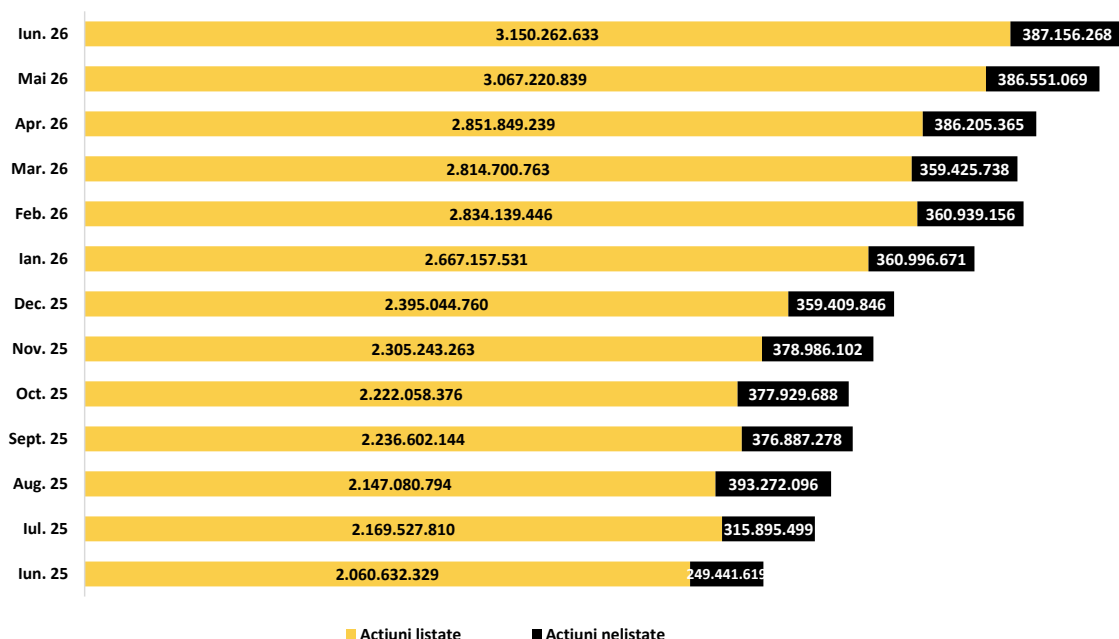
Trendurile manifestate în subportofoliul acțiuni, comparând sfârșitul semestrului I 2026 cu finalul anului 2025, sunt următoarele:

- Valoarea totală a acțiunilor listate pe piața reglementată a BVB a crescut cu 31,53%, respectiv cu 755.217.873 lei, evoluție determinată, în principal, de aprecierea prețurilor acțiunilor din portofoliu;
- Valoarea totală a acțiunilor nelistate a înregistrat o creștere de 7,72%, respectiv de 27.746.422 lei comparativ cu finalul anului 2025, 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 28,43%, respectiv cu 782.964.295 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 perioada iunie 2025 - iunie 2026 este prezentată mai jos:

EVOLUȚIA SUBPORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI la 30.06.2026



TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În semestrul I 2026 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul de acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB în valoare de 17,37 milioane lei (Banca Transilvania S.A., Lion Capital S.A. și OMV Petrom S.A.);
- au fost vândute acțiuni listate în valoare de 66,17 milioane lei la societățile: S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., OMV Petrom S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., S.N.G.N. Romgaz S.A., S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A., Germina Agribusiness S.A. și Conpet S.A.;
- au fost vândute acțiuni nelistate deținute la Upetrolam S.A. în valoare totală de 0,10 milioane lei;
- s-au înregistrat majorări de capital social cu aport în numerar în valoare totală de 16,92 milioane lei la societățile: Finagrom IFN S.A. și Bursa de Valori București S.A.;
- s-a înregistrat majorarea de capital social cu titlu gratuit realizată prin mărirea numărului de acțiuni ale emitentului Bursa de Valori București S.A. (36.171 acțiuni);
- au fost înregistrate dividende brute de la societăți din portofoliu în sumă de 161,63 milioane lei.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

La 30 iunie 2026, părțile sociale deținute de Longshield Investment Group S.A. au fost în valoare totală de 54.218.230 lei.

Denumire	Valoare (în lei)	Procent de deținere în capitalul social
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	40.689.246	100,00
INEVITABLE VENTURES S.R.L.	2.347.545	100,00
ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	10.971.439	100,00
FIRGAS HOLDING S.R.L.	210.000	100,00
TOTAL	54.218.230	

Tabel nr. 4.7: Situația părților sociale în sold la 30 iunie 2026

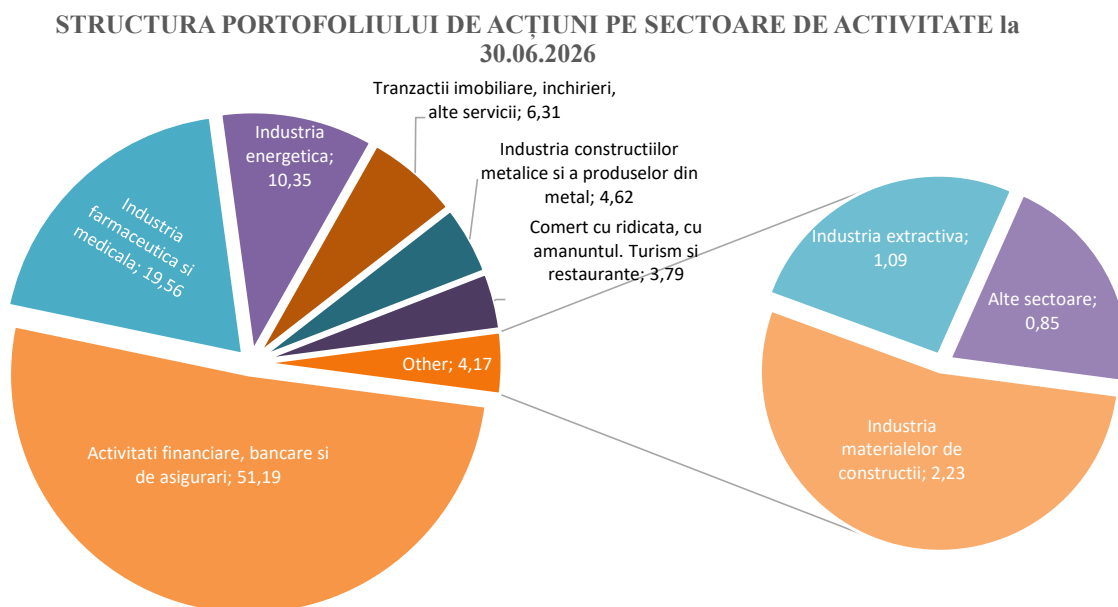
TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul semestrului I 2026, Longshield Investment Group S.A. a realizat următoarele operațiuni cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990:

- subscriere la societatea nou înființată ICPE Smart Technologies S.R.L. în valoare de 1 milion lei;
- s-a înregistrat majorarea de capital social cu aport în numerar în valoare de 10 milioane lei la ICPE Smart Technologies S.R.L..

ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății, respectiv 51,19% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic, cu o pondere de 19,56%.



Grafic nr. 4.4: Principalele sectoare de activitate - acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 63 emitenți)

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 30 iunie 2026

La 30 iunie 2026, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 3.019,22 milioane lei și reprezintă 71,97% din activul total certificat al Societății:

	I	II	III	IV	V
1.	BANCA TRANSILVANIA S.A.	Financiar-bancar	1.174,95	28,01	2,78
2.	BIOFARM S.A.	Industria farmaceutică	697,64	16,63	51,68
3.	FINAGROM IFN S.A.	Alte activități de creditare	232,52	5,54	100,00
4.	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	Financiar-bancar	190,50	4,54	0,76
5.	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	Energie-utilități	168,74	4,02	0,29
6.	OMV PETROM S.A.	Energie-utilități	156,65	3,73	0,24
7.	LION CAPITAL S.A.	Alte intermediieri financiare	110,34	2,63	4,94



	I	II	III	IV	V
8. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.	Construcția de nave și structuri plutitoare	104,83	2,50	47,06	
9. INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	Alte intermediari financiare	96,88	2,31	6,00	
10. VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	Imobiliar-închirieri	86,17	2,05	99,97	
TOTAL		3.019,22	71,97%		

Tabel nr. 4.8: Top 10 participații în acțiuni la 30 iunie 2026

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

1. Banca Transilvania S.A.¹⁷

în milioane lei (individual)	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	217.803	210.398	195.725
Venituri nete din dobânzi	3.341	6.631	3.194
Venituri nete din speze și comisioane	775	1.388	683
Profit net	2.144	4.095	1.776
NPL (non-performing loans)	2,41%	2,40%	2,65%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	184,6%	178,90%	177,30%

Tabel nr. 4.9: Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

La data de 30 iunie 2026, activele totale s-au majorat cu 3,5% în raport cu valoarea acestora la 31 decembrie 2025, același trend menținându-se și la datoriile înregistrate la 30 iunie 2026 comparativ cu cele înregistrate la 31 decembrie 2025 (+3,5%).

Creditele și avansurile acordate clienților au înregistrat un avans cu 7,7% față de finalul anului 2025, în timp ce depozitele atrase de la clienți au crescut cu 2,1%. Ca urmare, raportul credite brute/depozite s-a majorat de la 62,6% la finalul anului 2025 la 65,9% la 30 iunie 2026.

Majorarea cu 4,6% an/an a veniturilor nete din dobânzi a fost susținută, în principal, de creșterea volumului de creditare. Finanțările noi acordate companiilor au totalizat 17,6 miliarde lei, cu 5,1 miliarde lei (+40,8%) peste nivelul înregistrat în S1 2025, în timp ce finanțările acordate populației au ajuns la 7 miliarde lei, din care 31% credite imobiliare/ipotecare și 67% credite pentru nevoi curente.

Venitul net din comisioane a înregistrat o creștere cu 13,5% an/an, evoluție susținută, în principal, de creșterea volumului de tranzacții.

Indicatorul cost/income s-a îmbunătățit de la 45,26% în S1 2025 la 44,60% în S1 2026. Ajustat, prin excluderea taxei pe cifra de afaceri, raportul cost/income ar fi fost de 38,3% în S1 2026.

Costul riscului s-a redus cu aproximativ 56 milioane lei an/an, ajungând la 354 milioane lei în S1 2026. Indicatorul CoR/Loans în S1 2026 este de 0,63%, în scădere cu 20 de puncte de bază față de perioada similară a anului precedent (0,83% în S1 2025), cifrele confirmând profilul de risc controlat al băncii, conform informațiilor prezentate de către Banca Transilvania.

Coroborând cele prezentate anterior, banca a înregistrat o majorare a profitului net an/an cu 20,7%.

¹⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

Evenimente importante

Prin raportul curent din data de 7 aprilie 2026¹⁸, Banca Transilvania S.A. a informat piața că, la 6 aprilie 2026, Consiliul Concurenței a finalizat etapa de documentare din cadrul investigației privind o presupusă înțelegere și/sau practică concertată referitoare la fixarea coordonată a valorii ROBOR de către cele zece bănci participante la procedura de „fixing”, transmițând băncilor vizate o copie a raportului echipei de investigație. Banca precizează că acesta este un pas procedural intermediar, anterior etapei de audiere, în care fiecare bancă poate formula observații, urmând ca ulterior Consiliul Concurenței să adopte o decizie de respingere, completare sau admitere a raportului, cu eventuala aplicare a unei sancțiuni ce poate fi atacată în 30 de zile la Curtea de Apel București. BT își menține poziția că întreaga sa conduită a fost conformă cerințelor legale, anunță că va prezenta argumente în favoarea legalității acțiunilor sale și împotriva unei eventuale sancțiuni pe care o consideră nefondată și disproporționată, și că își va apăra poziția în toate etapele procedurale.

Prin comunicatul de presă din data de 15 aprilie 2026¹⁹, Banca Transilvania a anunțat finalizarea celei mai mari emisiuni de obligațiuni din Europa Centrală și de Est, prin care a atras 1 miliard de euro de pe piețele internaționale, într-o tranzacție suprascrisă de aproape patru ori (registru de ordine de 3,8 miliarde euro, de la peste 200 de investitori instituționali din 32 de țări). Este primul instrument al băncii cu rating Investment Grade (BBB-, acordat de Fitch), iar cererea ridicată a permis reducerea cuponului de la 5,125% estimat inițial la 4,75% (peste 30 de puncte de bază). Obligațiunile au maturitatea în 2032, vor fi listate la Euronext Dublin și sunt eligibile pentru cerința MREL, contribuind la menținerea fondurilor proprii și pasivelor eligibile, distinct de depozitele clienților. Tranzacția a fost coordonată de Goldman Sachs, J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nomura și BT Capital Partners. Cu această emisiune, BT a atras aproape 4 miliarde de euro prin cele șapte emisiuni de obligațiuni derulate începând cu 2023, consolidându-și poziția de emitent activ pe piața locală și regională.

Potrivit²⁰ comunicatul de presă din data de 23 aprilie 2026, Grupul Financiar Banca Transilvania a anunțat intrarea pe piața fondurilor tranzacționate la bursă prin lansarea BT Index Romania ETF BET-TR, administrat de BT Asset Management SAI, debutat în aceeași zi pe piața reglementată a Bursei de Valori București sub simbolul BTBETRETF (denumire comercială BT Romania ETF). Fondul urmărește performanța indicelui de referință al BVB, BET-TR (Total Return), care include cele mai lichide companii listate și integrează evenimentele corporative relevante, precum reinvestirea dividendelor, acordarea de acțiuni gratuite și majorările de capital. ETF-ul este deschis tuturor investitorilor, fără limitări de profil, are o strategie de administrare pasivă cu costuri reduse - comision de administrare de 0,083%/lună din media activelor nete și comision de tranzacționare de 0,25% la vânzare/cumpărare - și beneficiază de scutirea de impozit pe dividende. Lichiditatea unităților de fond este asigurată de BT Capital Partners, în calitate de Furnizor de Lichiditate și Participant Autorizat, accesul investitorilor fiind posibil printr-un cont de tranzacționare și prin aplicația BT Pay. Comunicatul amintește și poziția BT ca cel mai longeviv emitent din indicele BET și prima bancă listată la BVB (1997).

Prin raportul curent din data de 28 aprilie 2026²¹, Banca Transilvania S.A. a informat investitorii că, la 27 aprilie 2026 (Data de răscumpărare opțională), în urma îndeplinirii tuturor condițiilor de răscumpărare aplicabile, a exercitat opțiunea de call și a răscumpărat o emisiune de obligațiuni eligibile nepreferențiale în valoare de 790.000.000 EUR, cu rata dobânzii de 8,875% și scadența în 2027 (ISIN XS2616733981), emise în cadrul programului de obligațiuni pe termen mediu în euro de 1.000.000.000 EUR. Răscumpărarea a fost efectuată la valoarea principală restantă, împreună cu dobânda acumulată și neplătită până la (dar excluzând) Data de răscumpărare opțională, dobânda încetând să se acumuleze începând cu această dată.

Conform hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 28.04.2026, Longshield Investment Group a încasat dividende nete în sumă de 32,46 milioane lei (2025: 56,88 milioane lei) în data de 30 iunie 2026 (data plății).

Prin raportul curent din data de 8 iunie 2026²², Banca Transilvania S.A. și-a făcut publică poziția în legătură cu investigația ROBOR a Consiliului Concurenței, reafirmându-și nevinovăția și considerând că decizia de sancționare nu are nicio fundamentare. Banca precizează că, deși Consiliul Concurenței a permis băncilor accesul la minuta ședinței de deliberare, nu a primit până la data raportului comunicarea oficială scrisă a deciziei, dar a aflat din presă - contrar uzanțelor și regulilor de procedură - cuantumul amenzilor: o sancțiune de 875,74 milioane lei în nume propriu și 85,03 milioane lei aferentă OTP Bank Romania. BT respinge vehement concluziile raportului, anunță că, odată cu confirmarea oficială a deciziei și a motivării, va iniția demersurile de contestare la Curtea de Apel București și se declară pregătită să se adreseze oricăror instanțe sau autorități competente, interne și internaționale. Banca susține că propunerea de sancționare ignoră cadrul

¹⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont26/TLV_20260407134127_raport-curent-07-04-2026-RO.pdf

¹⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont26/TLV_20260415195053_BT-Comunicat-de-presa-Emisiune-obligatiuni-15-04-2026.pdf

²⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont26/TLV_20260423072827_Grupul-BT-Comunicat-de-presa-Lansare-BT-Romania-ETF-23-04-2.pdf

²¹ https://bvb.ro/infocont/infocont26/TLV_20260428174924_Raport-Curent-Call-Obligatiuni.pdf

²² https://bvb.ro/infocont/infocont26/TLV_20260608072930_BT-Pozitie-investigatie-Consiliul-Concurente-08-06-2026.pdf

legal aplicabil sectorului bancar și modul în care acesta este supravegheat, își exprimă rezervele față de comunicarea deficitară (informații dezvăluite în presă înaintea unei comunicări oficiale) și avertizează că diminuarea capitalizării viitoare a băncilor cu suma vehiculată ar putea reduce creditarea în sistem cu până la 5 miliarde de euro, într-un moment complicat pentru economia națională.

Evenimente ulterioare

Prin raportul curent din data de 13.07.2026²³, Banca Transilvania informează că, la 10 iulie 2026, a fost notificată de faptul că BERD (Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare) a încheiat pe 8 iulie 2026 o tranzacție prin care a coborât sub pragul de 5% deținere, prin vânzarea unui pachet de 10.900.000 acțiuni (~1% din capitalul social).

- Deținere anterioară: 5,161%
- Deținere actuală: 4,161%, echivalentul a 45.371.361 acțiuni.

În data de 20.07.2026, Depozitarul Central S.A. a înregistrat²⁴ majorarea capitalului social, conform Hotărârii AGEA din 28.04.2026. Capitalul social s-a majorat cu 157.264.425 acțiuni noi (valoare nominală 10,00 lei/acțiune), de la 10.903.222.250,00 lei (1.090.322.225 acțiuni) la 12.475.866.500,00 lei (1.247.586.650 acțiuni).

2. Biofarm S.A.²⁵

în milioane lei	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	605,22	636,87	588,94
Total datorii	210,04	88,52	92,42
Venituri din vânzări	137,83	319,33	162,91
Rezultat din exploatare	24,62	105,88	53,06
EBITDA	35,10	113,58	61,68
Marja EBITDA	25,46%	35,57%	37,86%
Profit net	26,43	100,63	48,81

Tabel nr. 4.10: Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

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

Conform raportului pentru semestrul I al anului 2026²⁶, Biofarm se numără printre primele 10 companii active pe piața farmaceutică din România, din perspectiva unităților comercializate, într-o piață dinamică și extrem de competitivă.

În primul semestrul al anului 2026, Biofarm S.A. s-a clasat pe locul 3 în segmentul Consumer Healthcare (CHC), în funcție de numărul de unități vândute și pe locul 7 din punct de vedere valoric, raportat la prețul de achiziție al farmaciilor.

Veniturile nete din vânzări în primul semetru al anului 2026 au fost de 137,83 milioane de lei, în scădere cu 15,40% față de aceeași perioadă din 2025. Cheltuielile de exploatare au fost de 127,64 milioane de lei, în creștere cu 15,15%, față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului 2025, ca urmare a majorării „cheltuielilor de personal” cu 52,70% comparativ cu perioada similară a anului trecut, în special ca urmare a acordării unui bonus special și unic Consiliului de Administrație, Conducerii executive și salariaților în cuantum de până la 12,00 milioane lei. De asemenea, cheltuielile cu materiile prime, consumabilele și mărfuri au înregistrat o creștere cu 14,51%, în timp ce cheltuielile cu amortizarea au înregistrat o creștere cu 12,58%.

Astfel, în primul semestrul al acestui an, compania a raportat un profit net de 26,43 milioane de lei, în scădere cu 45,85% față de profitul net de 48,81 milioane de lei realizat în aceeași perioadă a anului anterior.

Evenimente importante

- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 12.01.2026²⁷, Consiliul de Administrație al Biofarm S.A. informa investitorii că, în cadrul procesului periodic de planificare strategică și guvernanta corporativă, a analizat

²³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/TLV-Notificare-prag-detineri-scadere-sub-5-BERD/D840F>

²⁴ <https://www.bvb.ro/infocont/infocont26/TLV200726.pdf>

²⁵ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

²⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BIO_20250814161422_2025-06-30-Situatii-financiare.pdf

²⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260112182038_2026-01-12-Current-Report.pdf



direcțiile de dezvoltare pe termen mediu și lung ale Societății, precum și modalitățile de susținere și valorificare a acestora. Având în vedere amploarea unor etape viitoare de dezvoltare, precum și faptul că anumite obiective strategice pot fi accelerate sau optimizate printr-o integrare corespunzătoare, Consiliul de Administrație a decis identificarea unor oportunități strategice pentru Societate, ce pot include continuarea dezvoltării independente, investiții organice, dar și identificarea unor forme de cooperare strategică, integrare sau aliniere cu un partener strategic, precum și valorificare în beneficiul tuturor acționarilor. Consiliul de Administrație a împuternicit Directorul General al Societății pentru coordonarea procesului de evaluare menționat.

- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 12.02.2026²⁸, BIOFARM S.A. informa acționarii asupra semnării Contractului de Vânzare – Cumpărare având ca obiect înstrăinarea imobilului deținut de Societate în Bd. Iancu de Hunedoara nr. 40-42, Sectorul 1, București, către Iancu de Hunedoara Residence S.R.L., la prețul de 5 (cinci) milioane de Euro.
- Dividendul brut pe acțiune aprobat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28.04.2026 este de 0,042 lei/acțiune, iar suma repartizată din profitul net pentru plata dividendelor în valoare de 41.385.765 lei reprezintă cca. 41% din profitul net. Longshield Investment Group S.A. a încasat dividende în sumă totală de 21.387.625,77 lei (2025: 15.786.104,74 lei). la data de 29.05.2026.
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 06.05.2026²⁹, Biofarm S.A. informa acționarii săi, piața și alte părți interesate că a primit notificări din partea Longshield Investment Group S.A. și, respectiv, Lion Capital S.A., acționari ai Societății, care dețin împreună 88,4257% din capitalul social al acesteia, precum și din partea Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. („ZF Polpharma”), cu privire la încheierea de către aceste părți, la data de 6 mai 2026, a unui acord de implementare în temeiul căruia:
 - (i) părțile au convenit că ZF Polpharma va lansa o ofertă publică de preluare voluntară adresată tuturor acționarilor Societății, având ca obiect toate acțiunile deținute de aceștia, la un preț de 1,379 RON per acțiune („Oferta de Preluare”); și
 - (ii) Longshield Investment Group S.A. și Lion Capital S.A. s-au angajat să subscrie în cadrul Ofertei de Preluare toate acțiunile deținute de acești acționari în Societate.

Lansarea Ofertei de Preluare a fost supusă obținerii tuturor aprobărilor relevante din partea Autorității de Supraveghere Financiară.

Societatea a fost, de asemenea, notificată că s-a intenționat distribuirea unui dividend special în cuantum de 0,140263 RON per acțiune către toți acționarii îndreptățiți conform legii, sub condiția aprobării de către adunarea generală a acționarilor Societății înainte de data lansării Ofertei de Preluare, și că această adunare urmează a fi convocată.

- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 08.05.2026³⁰, Biofarm informa acționarii cu privire la primirea solicitării acționarului Longshield Investment Group S.A., deținător al unui procent de 51,6787% din capitalul social, referitoare la convocarea Adunării Generale Ordinare a Biofarm cu următoarea ordine de zi:
 - Aprobarea repartizării unui dividend special în cuantum de 0,140263 RON brut/per acțiune către toți acționarii Biofarm îndreptățiți conform legii.
 - Aprobarea acordării unui bonus special și unic Consiliului de Administrație, Conducerii executive și salariaților în cuantum de până la 12.000.000 lei brut.

Consiliul de Administrație al Biofarm S.A. a decis, în ședința din 7 mai 2026, convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGO) pentru datele de 15/16 iunie 2026. Solicitarea a venit din partea acționarului majoritar, Longshield Investment Group S.A., care deține 51,6787% din capitalul social.

Pe ordinea de zi a AGO s-au aflat două puncte principale:

- Distribuirea unui dividend special în valoare brută de 0,140263 lei/acțiune.
- Aprobarea unui bonus special și unic de până la 12.000.000 lei brut, destinat Consiliului de Administrație, conducerii executive și angajaților.

²⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260112182038_2026-01-12-Current-Report.pdf

²⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260506182340_2026-05-06-Raport-Curent.pdf

³⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BIO_20260508121533_2026-05-08-Raport-Curent.pdf



Astfel, conform Hotărârii AGOA din 15.06.2026, a fost aprobată repartizarea unui dividend special în cuantum de 0,140263 RON brut/per acțiune către toți acționarii Biofarm îndreptățiți conform legii. Astfel, Longshield Investment Group S.A. a încasat dividende în sumă totală de 71.426.013,18 lei. Termenul de plată al dividendelor a fost 10.07.2026.

De asemenea, conform Hotărârii AGOA din 15.06.2026, a fost aprobată acordarea unui bonus special și unic Consiliului de Administrație, Conducerii executive și salariaților în cuantum de până la 12.000.000 lei brut.

- Conform Deciziei ASF Nr. 596 din 11.06.2026 a fost aprobat documentul de ofertă publică de preluare voluntară a societății Biofarm S.A., inițiată de societatea Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., ofertă cu următoarele caracteristici:
 - a) Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 985.375.350 de acțiuni, reprezentând 100% din capitalul social;
 - b) Valoarea nominală: 0,1 lei/acțiune;
 - c) Prețul de cumpărare este de: 1,3790 lei/acțiune;
 - d) Perioada de derulare: 18.06.2026 – 15.07.2026;
 - e) Intermediarul ofertei: BCR – Banca Comercială Română S.A.;
 - f) Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

Detaliile cheie ale tranzacției conform notificării BCR din data de 20.07.2026 cu privire la rezultatele ofertei publice de Preluare Voluntară a acțiunilor emise de Biofarm SA și inițiată de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A.:

- Părți implicate: Oferta a fost inițiată de compania poloneză Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., având ca intermediar Banca Comercială Română S.A.
 - Aprobare A.S.F.: Decizia nr. 596 din 11.06.2026.
 - Perioada desfășurării: 18 iunie 2026 – 15 iulie 2026.
 - Rezultate achiziție: Au fost depuse și cumpărate 913.860.508 acțiuni Biofarm S.A.
 - Valoarea totală: Suma plătită a fost de 1.260.213.640,53 lei.
 - Decontare: Tranzacția a fost executată pe 16.07.2026 și decontată prin Depozitarul Central la 20.07.2026.
 - Deținere finală: În urma încheierii ofertei, Polpharma S.A. a ajuns să dețină 92,74% din capitalul social al Biofarm S.A.
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 20.07.2026, Biofarm S.A. informează acționarii și investitorii că a primit din partea Longshield Investment Group S.A., administrată de S.A.I. Muntenia Invest S.A., notificarea privind scăderea deținerii sub pragul de 50% din drepturile de vot.

Potrivit notificării, ca urmare a subscrierii în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară lansate de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. (ZF Polpharma), deținerea Longshield Investment Group S.A. în Biofarm a scăzut de la 51,6787% din capitalul social și drepturile de vot la un nivel sub pragul de 50%. Astfel că, în urma participării la ofertă, Longshield Investment Group S.A. a vândut integral participația deținută la emitentul Biofarm S.A., ajungând la o deținere de 0% din capitalul social al emitentului Biofarm S.A..
 - În data de 20.08.2026 a fost publicată la BVB, Decizia A.S.F.³¹ prin care s-a aprobat anunțul cu privire la retragerea acționarilor societății Biofarm S.A., în conformitate cu art. 44 din Legea nr. 24/2017, republicată, cu modificările și completările ulterioare, inițiată de Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., în calitate de acționar majoritar, în vederea informării în mod corespunzător a investitorilor.

Principalele prevederi ale Deciziei A.S.F. adoptată în ședința din 19.08.2026 sunt:

- Aprobarea anunțului de retragere: A.S.F. aprobă anunțul prin care societatea Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. își exprimă intenția de a iniția procedura de retragere a acționarilor societății Biofarm S.A. București.
- Prețul per acțiune: Prețul propus pentru retragere este de 1,3790 lei/acțiune.
- Publicarea anunțului: Anunțul va fi făcut public în termen de maximum 3 zile lucrătoare de la aprobare, prin intermediul pieței de tranzacționare, pe site-ul A.S.F. și în două ziare financiare de circulație națională.
- Suspendarea de la tranzacționare: Acțiunile Biofarm S.A. vor fi suspendate de la tranzacționare începând cu a treia zi lucrătoare de la data publicării anunțului.
- Intermediar: Solicitarea către A.S.F. a fost formulată prin intermediul Băncii Comerciale Române S.A.

³¹ <https://www.bvb.ro/infocont/infocont26/BIO200826.pdf>

3. Finagrom IFN S.A.

în milioane lei	2025	2024	2023
Total active	198,36	90,64	4,75
Venituri nete din dobânzi	16,84	2,74	0,09
Venituri din taxe si comisioane	0,66	0,06	-
Profit / (pierdere) net(ă)	11,15	0,40	(0,40)

Tabel nr. 4.11: Rezultate financiare Finagrom IFN S.A. (comparație valorică)

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

Finagrom IFN S.A. a fost autorizată și înscrisă în Registrul General al Băncii Naționale a României în luna noiembrie 2023.

Începând cu anul 2024, Longshield Investment Group S.A. a capitalizat societatea cu suma de 196 milioane lei, pentru a susține activitatea de creditare a Finagrom IFN S.A..

Finagrom IFN S.A., 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.

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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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.

Veniturile din dobânzi reprezintă venituri din dobânzi aferente conturilor curente și depozitelor, precum și venituri din dobânzi aferente creditelor acordate clienților (6,0%, respectiv 94,0% din totalul veniturilor din dobânzi). La data de 31 decembrie 2025, societatea avea un număr de 21 de credite trase.

Veniturile din comisioanele de administrare a creditelor reprezintă principala componentă a veniturilor nete din taxe și comisioane, având o pondere de 94,5% în totalul acestora.

Finagrom IFN S.A. a încheiat anul 2025 cu un profit net în sumă de 11,15 milioane lei, semnificativ mai mare comparativ cu anul 2024, când a înregistrat un profit net de 0,40 milioane lei.

4. BRD - Groupe Societe Generale S.A. (situații individuale)³²

în milioane lei (individual)	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	96.313	95.417	89.966
Venituri nete din dobânzi	1.496	3.004	1.475
Venituri nete din speze și comisioane	418	839	433
Profit net	743	1.499	735
NPL (non-performing loans)	2,7%	2,4%	2,3%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	65,6%	63,4%	71,5%

Tabel nr. 4.12: Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale S.A. (comparație valorică)

La 30 iunie 2026, activele totale, la nivel de bancă, s-au majorat cu 0,9% în raport cu valoarea acestora la 31 decembrie 2025, același trend menținându-se și la datoriile înregistrate la 30 iunie 2026 comparativ cu cele înregistrate la 31 decembrie 2025 (+0,9%). Creditele și avansurile acordate clienței au înregistrat un avans cu 4,0% față de 31 decembrie 2025, în timp ce depozitele atrase de la clientelă au scăzut cu 1,9% față de aceeași dată. Ca urmare, raportul credite/depozite s-a majorat de la 71,0% la 31 decembrie 2025 la 75,3% la 30 iunie 2026.

Majorarea cu 1,4% an/an a veniturilor nete din dobânzi a fost susținută, în principal, de creșterea volumului de creditare, evoluție atenuată parțial de comprimarea marjei, determinată de randamente mai reduse ale creditelor și de costuri de finanțare în creștere.

Venitul net din comisioane, la nivel individual, a înregistrat o scădere de 3,6% an/an în S1 2026, în principal ca urmare a diminuării veniturilor din servicii după procesul de curățare a conturilor inactice, evoluție parțial atenuată de aportul susținut al veniturilor din custodie, brokeraj și administrare de active.

Indicatorul cost/income a coborât de la 51,1% în S1 2025 la 50,1% în S1 2026. Ajustat, prin excluderea taxei pe cifra de afaceri și a contribuțiilor la FGD și FR, raportul cost/income a scăzut de la 45,6% în S1 2025 la 43,5% în S1 2026.

Costul net al riscului, la nivel individual, a înregistrat o alocare netă de 147 milioane lei în S1 2026 vs. 134 milioane lei în S1 2025, ca efect cumulat al evoluției portofoliului de credite și al revizuirii perspectivelor macroeconomice.

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

Evenimente importante

În raportul curent³³ din data de 7 aprilie 2026, BRD a informat investitorii că a primit din partea Consiliului Concurenței raportul preliminar întocmit în cadrul investigației privind o presupusă înțelegere și/sau practică concertată referitoare la fixarea coordonată a valorii ROBOR de către cele 10 bănci participante la stabilirea acestei rate de referință, precizând că este vorba despre un act procedural intermediar, ce precede audierea părților și nu constituie o decizie a Consiliului Concurenței.

Conform hotărârii AGOA din data de 29.04.2026, Longshield Investment Group a încasat dividende în sumă de 4,79 milioane lei (2025: 5,34 milioane lei) în data de 05 iunie 2026 (data plății).

Potrivit raportului curent³⁴ din data de 8 iunie 2026, BRD a informat investitorii că a luat cunoștință de anunțul public al Consiliului Concurenței din 7 iunie 2026 privind decizia în cadrul investigației referitoare la mecanismul de stabilire a ratei ROBOR, exprimându-și dezacordul ferm față de concluziile acestuia și precizând că va contesta decizia prin toate căile legale disponibile, susținând că activitatea sa a fost întotdeauna conformă cu cadrul legal aplicabil.

În data de 25 iunie 2026³⁵, BRD a informat investitorii că Banca Națională a României a aprobat numirea doamnei Cécile Bartenieff în calitate de Administrator și Președinte al Consiliului de Administrație al BRD. Doamna Valerie Marcelle Paule Villafranca a decis să renunțe la mandatul de membru al Consiliului de Administrație începând cu 26 iunie 2026, și că, în reuniunea din aceeași zi, Consiliul de Administrație a aprobat numirea doamnei Michala Marcussen în calitate de Administrator Provizoriu, până la întrunirea primei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, pentru locul devenit vacant.

³² datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

³³ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BRD_20260407184137_BRD---Raport-curent.pdf

³⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BRD_20260608081551_BRD---Raport-curent-08062026.pdf

³⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont26/BRD_20260625182919_BRD---Raport-curent-modificari-CA-ro.pdf



5. S.N.G.N. Romgaz S.A.³⁶

în milioane lei (consolidat)	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	27.186,1	24.957,9	21.453,7
Total datorii	9.140,2	8.042,0	6.192,7
Cifra de afaceri	3.883,0	8.025,6	4.248,1
Rezultat din exploatare	1.895,5	3.741,2	1.994,6
EBITDA	2.077,2	4.401,0	2.307,9
Marja EBITDA	53,49%	54,84%	54,33%
Profit net	1.735,9	3.346,6	1.679,2

Tabel nr. 4.13: Rezultate financiare S.N.G.N. Romgaz S.A. (comparație valorică)

Conform situațiilor financiare consolidate la 30 iunie 2026³⁷, activele totale ale societății au înregistrat o creștere cu 8,93% (cu 2.228,2 milioane lei) la 30 iunie 2026 comparativ cu soldul înregistrat la începutul anului. Variația s-a realizat pe fondul creșterii activelor imobilizate cu 14,41% (cu 2.494,1 milioane lei), fiind parțial contrabalansată de scăderea activelor circulante cu 3,48% (cu 265,9 milioane lei).

Cifra de afaceri a înregistrat o scădere cu 8,59% (cu 365,1 milioane lei) în primele 6 luni ale anului 2026 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. Această variație s-a realizat pe fondul scăderii cu 10,04% a veniturilor din vânzarea gazelor naturale (inclusiv serviciile aferente), respectiv pe fondul diminuării activității de furnizare de energie electrică (-16,05%), fiind parțial contrabalansată de majorarea vânzărilor de condensat (+48,82%) și a veniturilor din servicii de înmagazinare (+2,97%).

În primele șase luni ale anului 2026, cele mai importante variații ale cheltuielilor comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 au fost după cum urmează:

- cheltuielile cu personalul au înregistrat o creștere cu 3,29% (+18,37 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2026 (576,0 milioane lei) comparativ cu cheltuielile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025 (557,7 milioane lei);
- cheltuielile cu serviciile executate de terți și alte costuri au înregistrat o scădere cu 3,75% (15,5 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2026 (398,8 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 (414,4 milioane lei), cauzată, în mare parte, de diminuarea costurilor cu serviciile de transport al gazelor naturale și rezervare a capacității de transport (-36,14 milioane lei), ca urmare a livrărilor mai mici;
- cheltuielile cu taxele și impozitele au înregistrat o scădere cu 0,26% (2,08 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2026 (793,2 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 (795,3 milioane lei), deși cheltuiala cu impozitul pe veniturile suplimentare a crescut cu 2,30% (+10,92 milioane lei), ajungând în semestrul I 2026 la nivelul de 486,18 mil. lei;
- cheltuiala cu impozitul pe profit a înregistrat o scădere semnificativă cu 44,52% (148,58 milioane lei) în primele șase luni ale anului 2026 (185,1 milioane lei) comparativ cu cheltuielile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025 (333,7 milioane lei).

Grupul a înregistrat pentru primele șase luni ale anului 2026 un profit net în sumă de 1.735,9 milioane lei, în creștere cu 3,37% comparativ cu profitul net înregistrat pentru primele șase luni ale anului 2025, în sumă de 1.679,2 milioane lei.

În cursul anului 2026, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 1,48 milioane lei (2025: 1,62 milioane lei).

Evenimente importante:

- În luna ianuarie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță semnarea Actului adițional nr. 12 la Contractul de finanțare nr. 4/07.12.2017 pentru investiția „Ciclu combinat cu turbine pe gaz” – Iernut, prin care se modifică durata Contractului de finanțare până la data de 30 iunie 2027, precum și graficul de realizare a investiției. Data finalizării investiției, confirmată prin punerea în funcțiune a acesteia, nu poate depăși data de 31 decembrie 2026. Actul adițional nr. 12 a fost semnat la data de 31 decembrie 2025.³⁸

³⁶ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

³⁷ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Raport-semestrial-S1-2026/F4883>

³⁸ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Act-aditional-Contract-finantare-PNI-CTE-Iernut/51E2A>



- În luna februarie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță că agenția de rating Fitch Ratings Limited a menținut ratingul „BBB-”, cu perspectivă negativă (Investment Grade), acordat Societății, ca urmare a actualizării criteriilor de evaluare a companiilor. Decizia Fitch Ratings a fost comunicată la data de 4 februarie 2026.³⁹
- În luna martie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță că Consiliul de Administrație a avizat propunerea privind distribuirea unui dividend brut de 0,1572 RON/acțiune, din care 0,1538 RON/acțiune aferent rezultatului anului 2025 și 0,0034 RON/acțiune aferent rezultatului reportat, în vederea supunerii spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 29/30 aprilie 2026. Valoarea totală a dividendelor propuse spre distribuire este de 605,9 mil. RON, iar plata acestora este propusă începând cu data de 28 iulie 2026.⁴⁰
- În luna mai 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. și OMV Petrom anunță începerea lucrărilor de instalare a conductei offshore aferente proiectului Neptun Deep, care va transporta gazele naturale din largul Mării Negre până la țarm. Conducta va avea o lungime de aproximativ 160 km, iar primul vas implicat în lucrările de instalare, Castoro 10, a sosit în România pentru instalarea primului tronson al conductei în zona de țarm. Proiectul Neptun Deep presupune investiții de aproximativ 4 mld. EUR și o producție anuală estimată de circa 8 mld. mc de gaze naturale, începerea producției fiind prevăzută pentru anul 2027.⁴¹
- În luna mai 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță că, în urma negocierilor purtate cu S.C. Azomureș S.A., părțile au ajuns la un acord de principiu privind principalii termeni comerciali ai tranzacției având ca obiect preluarea de către Romgaz a activității operaționale Azomureș, prin transfer de afacere (Transfer of a Going Concern). Acordul de principiu vizează inclusiv structura tranzacției, prețul și mecanismele comerciale aplicabile perioadei dintre semnarea contractului și finalizarea efectivă a tranzacției. Romgaz estima finalizarea negocierilor și obținerea avizului Consiliului de Administrație pentru semnarea contractului până la sfârșitul lunii mai 2026.⁴²
- În luna mai 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță finalizarea negocierilor cu S.C. Azomureș S.A. și avizarea de către Consiliul de Administrație a semnării Contractului privind achiziția tuturor activelor aferente activității de producție a Azomureș, precum și preluarea contractelor și angajaților necesari continuării activității combinatului. Prețul tranzacției este de 46,459 mil. EUR, la care se adaugă maximum 49,80 mil. RON reprezentând valoarea contabilă a consumabilelor și materiilor prime și maximum 68,78 mil. RON reprezentând costurile necesare menținerii activității până la finalizarea tranzacției. Contractul a fost semnat la data de 29 mai 2026, iar finalizarea tranzacției este condiționată de aprobarea AGOA Romgaz, precum și de obținerea aprobărilor Consiliului Concurenței și CEISD.⁴³
- În luna iunie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță că Consiliul de Administrație a luat act de renunțarea domnului Iulius Dan Plaveti la mandatul de membru al Consiliului de Administrație al Societății, începând cu data de 5 iunie 2026. Domnul Iulius Dan Plaveti fusese ales în funcția de administrator prin Hotărârea AGOA nr. 9/11.11.2025, pentru un mandat până la data de 16 martie 2027.⁴⁴

Evenimente ulterioare:

- În luna iulie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. anunță aprobarea de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a Acordului privind transferul de activitate (Transfer of Business Agreement – TBA), încheiat cu S.C. Azomureș S.A., având ca obiect preluarea activității operaționale a combinatului.⁴⁵
- În luna iulie 2026, S.N.G.N. Romgaz S.A. și OMV Petrom anunță finalizarea instalării platformei offshore de producție „Neptun Alpha” în cadrul proiectului Neptun Deep. Platforma cântărește aproximativ 16.500 de tone și are o înălțime de peste 225 de metri. Totodată, a fost finalizată instalarea conductei de gaze naturale cu o lungime de 160 km, iar 6 dintre cele 10 sonde de dezvoltare au fost finalizate. Proiectul se menține în grafic pentru începerea producției de gaze naturale în anul 2027.⁴⁶

³⁹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Fitch-mentine-perspectiva-ratingului-acordat-ROMGAZ/14936>

⁴⁰ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Propunere-dividend-an-2025/1281A>

⁴¹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Neptun-Deep-Incep-lucrurile-de-instalare-a-conductei-de-gaze-in-Marea-Neagra/78CA5>

⁴² <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Acord-de-principiu-privind-preluarea-activitatii-operationale-a-Azomures/9BD55>

⁴³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Avizarea-CA-privind-preluarea-activitatii-operationale-a-Azomures/6D991>

⁴⁴ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Renuntare-mandat-membru-CA/BDE07>

⁴⁵ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Hotarare-AGOA-6-iulie-2026/3727A>

⁴⁶ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNG-Progres-in-proiectul-Neptun-Deep-platforma-de-productie-a-fost-instalata/764D2>

6. OMV Petrom S.A.⁴⁷

în milioane lei (consolidat)	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	59.891	60.774	57.903
Total datorii	23.489	22.596	19.448
Venituri din vânzări	21.314	36.592	17.027
Rezultat din exploatare	2.496	2.756	2.196
EBITDA	4.243	7.042	3.810
Marja EBITDA	19,72%	19,90%	21,64%
Profit net	1.802	3.058	2.088

Tabel nr. 4.14: Rezultate financiare OMV Petrom S.A. (comparație valorică)

Conform situațiilor financiare consolidate la 30 iunie 2026⁴⁸, activele totale ale societății au înregistrat o scădere cu 1,45% (-883 milioane lei) față de soldul înregistrat la 31 decembrie 2025. Această variație s-a realizat pe fondul majorării activelor imobilizate (+2.606 milioane lei), fiind contrabalansată de diminuarea activelor circulante (-3.489 milioane lei).

Diminuarea activelor circulante s-a realizat pe fondul reducerii numerarului și echivalentelor de numerar (-3.941 milioane lei), precum și a scăderii altor active financiare (-443 milioane lei) și a altor active (-577 milioane lei) la 30 iunie 2026 comparativ cu 31 decembrie 2025. Aceste efecte au fost parțial contrabalansate de creșterea creanțelor comerciale (+783 milioane lei), ca urmare a vânzărilor mai mari, precum și de majorarea stocurilor (+690 milioane lei), determinată în principal de valoarea mai ridicată a produselor petroliere și a gazelor naturale aflate în stoc.

Datoriile totale au crescut cu 3,95% (+893 milioane lei) față de finalul anului 2025, pe fondul creșterii datoriilor pe termen lung (+759 milioane lei) și a celor curente (+135 milioane lei). Capitalurile proprii au înregistrat o diminuare cu 4,65% (-1.776 milioane lei) în aceeași perioadă, înregistrând o valoare de 36.402 milioane lei la 30.06.2026, în principal ca rezultat al distribuirii dividendelor de bază și speciale aprobate la 28 aprilie 2026, parțial contrabalansate de profitul net generat în perioadă.

Veniturile din vânzări au înregistrat în primele 6 luni ale anului 2026 o creștere cu 25,18% (+4.287 milioane lei) comparativ cu veniturile înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025. Această variație a fost influențată pozitiv de prețuri și volume mai mari aferente vânzărilor de produse petroliere, precum și de volume mai mari aferente vânzărilor de energie electrică și de gaze naturale. Vânzările din segmentul Rafinare și Marketing au reprezentat 69% din totalul vânzărilor consolidate, vânzările din segmentul Gaze și Energie au reprezentat 31%, în timp ce vânzările din segmentul Explorare și Producție au reprezentat doar 0,1% (vânzările din Explorare și Producție fiind, în mare parte, vânzări în interiorul Grupului, nu către terți).

Rezultatul din exploatare a înregistrat o creștere în primele 6 luni ale anului 2026 cu 13,63% (+299 milioane lei) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. Această variație s-a realizat pe fondul contribuției pozitive și mai mari a segmentului Gaze și Energie, al cărui rezultat din exploatare excluzând elementele speciale a crescut semnificativ la 318 milioane lei (1-6/25: -94 milioane lei), precum și a rezultatelor mai ridicate ale segmentelor Rafinare și Marketing, respectiv Explorare și Producție. Rezultatul a reflectat, de asemenea, o creștere a achizițiilor de mărfuri, atât din punct de vedere al costurilor, cât și al volumelor.

Grupul OMV Petrom a înregistrat în primele 6 luni ale anului 2026 un profit net în sumă de 1.802 milioane lei, în scădere cu 13,72% (-287 milioane lei) comparativ cu profitul net înregistrat pentru primele 6 luni ale anului 2025, în sumă de 2.088 milioane lei.

În cursul anului 2026, Longshield Investment Group S.A. a încasat dividende nete în sumă de 6,70 milioane lei (2025: 8,16 milioane lei).

Evenimente importante:

- În ianuarie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat intrarea companiei de stat Bulgarian Energy Holding (BEH) în consorțiul de explorare offshore Han Asparuh din zona bulgară a Mării Negre, cu o participație de 10%. În urma tranzacției, OMV Petrom, în calitate de operator, și NewMed Energy dețin fiecare câte 45% din proiect, iar BEH deține 10%. Forajul de explorare, început în decembrie 2025, prevede forarea a două sonde de explorare.⁴⁹

⁴⁷ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁴⁸ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Raport-semestrial-S1-2026/C4B4C>

⁴⁹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Bulgarian-Energy-Holding-intra-in-consortiu-de-explorare-Han-Asparuh/A09C4>



- În februarie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat propunerea Directoratului pentru distribuirea unui dividend total în valoare brută de 0,0578 lei/acțiune, pe baza rezultatelor preliminară pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, format dintr-un dividend de bază de 0,0466 lei/acțiune, în creștere cu 5% față de anul precedent, și un dividend special de 0,0112 lei/acțiune⁵⁰.
- În februarie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat demararea unui proiect pentru construirea unui parc fotovoltaic cu o capacitate instalată de aproximativ 7 MW în incinta rafinăriei Petrobrazî, destinat asigurării unei părți din consumul propriu de energie electrică din surse regenerabile. Bugetul proiectului este de până la 45,4 mil. lei, inclusiv TVA, din care 8,4 mil. lei sunt asigurați prin Fondul de Modernizare, finalizarea lucrărilor fiind estimată în cursul anului 2026.⁵¹
- În februarie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat că, începând cu 23 martie 2026, acțiunile societății vor ieși din indicii FTSE Russell Piețe Emergente, ca urmare a neîndeplinirii criteriului de eligibilitate privind lichiditatea. Compania va fi eligibilă pentru reincludere cel mai devreme în septembrie 2027, cu condiția îndeplinirii criteriilor de lichiditate aplicabile.⁵²
- În martie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat intrarea în consorțiul de explorare pentru perimetrul offshore Han Tervel din zona bulgară a Mării Negre, cu o participație de 25%, alături de Shell, în calitate de operator, cu 42%, și TPAO, cu 33%. Tranzacția este supusă aprobării autorităților bulgare, iar OMV Petrom va participa la costurile și investițiile proiectului proporțional cu participația deținută.⁵³
- În martie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat propunerea finală a Directoratului pentru distribuirea unui dividend total brut de 0,0578 lei/acțiune aferent anului financiar 2025, din care 0,0466 lei/acțiune reprezintă dividendul de bază, în creștere cu 5% față de anul precedent, iar 0,0112 lei/acțiune reprezintă dividendul special. Propunerea a fost aprobată de Consiliul de Supraveghere și urma să fie supusă aprobării AGOA din 28/29 aprilie 2026.⁵⁴
- În aprilie 2026, OMV Petrom S.A. și RNV Infrastructură au anunțat intrarea în faza de execuție a trei proiecte eoliene cu o capacitate instalată totală de aproximativ 300 MW, în urma adoptării deciziilor finale de investiție. Proiectele sunt dezvoltate în cadrul parteneriatului în care OMV Petrom deține o participație de 50%, iar începerea producției de energie este estimată, etapizat, din prima jumătate a anului 2027.⁵⁵
- În mai 2026, OMV Petrom S.A. și Romgaz S.A. au anunțat începerea lucrărilor de instalare a conductei offshore aferente proiectului Neptun Deep, cu o lungime de aproximativ 160 km, care va transporta gazele naturale din largul Mării Negre până la țărm. Proiectul presupune investiții de aproximativ 4 mld. euro și o producție anuală estimată de circa 8 mld. mc de gaze naturale, începerea producției fiind prevăzută pentru anul 2027.⁵⁶
- În iunie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat adoptarea deciziei finale de investiție pentru proiectul fotovoltaic Gabare din Bulgaria, care include o centrală solară cu o capacitate de aproximativ 415 MWp și un sistem de stocare în baterii de circa 600 MWh. Investițiile sunt estimate la aproximativ 300 mil. euro, proiectul fiind dezvoltat în parteneriat cu Eney, fiecare parte deținând câte 50%, iar prima producție este estimată pentru anul 2028.⁵⁷
- În iunie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat punerea în funcțiune a unei noi unități de produse aromatice la rafinăria Petrobrazî, în urma unei investiții de aproximativ 140 mil. euro. Noua instalație are o capacitate de 150.000 tone/an de toluen și benzen și contribuie la optimizarea mixului de producție, creșterea eficienței energetice și reducerea impactului asupra mediului.⁵⁸

⁵⁰ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Propunere-initiala-dividend-de-baza-pentru-2025-si-dividend-special/52D14>

⁵¹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-OMV-Petrom-demareaza-un-proiect-fotovoltaic-la-rafinaria-Petrobrazî/71504>

⁵² <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-OMV-Petrom-va-iesi-din-indicii-FTSE-Russell-Piete-Emergente/5EEE4>

⁵³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-OMV-Petrom-intra-in-proiectul-de-explorare-offshore-Han-Tervel-din-Bulgaria/486C1>

⁵⁴ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Propunere-dividend-de-baza-pentru-2025-si-dividend-special/64F06>

⁵⁵ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Trei-proiecte-eoliene-de-300-MW-intra-in-faza-de-executie/5E0E3>

⁵⁶ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Progres-in-Neptun-Deep-incepe-instalarea-conductei-de-gaze-in-Marea-Neagra/5CCD8>

⁵⁷ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-OMV-Petrom-avanseaza-proiectul-fotovoltaic-Gabare-in-faza-de-dezvoltare/52A77>

⁵⁸ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-OMV-Petrom-a-pus-in-functiune-o-noua-unitate-de-produse-aromatice-la-Petrobrazî/6EB67>



- În iunie 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat livrarea tuturor modulelor pentru electrolizorul de 20 MW destinat producției de hidrogen verde la rafinăria Petrobrazii. Compania dezvoltă două proiecte de hidrogen verde cu o capacitate cumulată de 55 MW și o producție anuală estimată la aproximativ 8.000 de tone, care vor susține producția de combustibili sustenabili SAF și HVO. Programul SAF/HVO implică investiții totale de aproximativ 750 mil. euro, din care 190 mil. euro sunt alocate instalațiilor de producție a hidrogenului verde.⁵⁹

Evenimente ulterioare:

- În iulie 2026, OMV Petrom S.A. a finalizat un proiect susținut de Uniunea Europeană pentru extinderea infrastructurii de mobilitate electrică, prin instalarea a 384 de puncte de încărcare ultra-rapidă în România, Ungaria și Slovacia, de-a lungul coridorului TEN-T. Valoarea proiectului a fost de aproximativ 40 mil. euro, din care până la 12 mil. euro au reprezentat granturi UE pentru România prin Connecting Europe Facility (CEF). În urma investițiilor realizate, rețeaua regională a OMV Petrom a ajuns la aproximativ 1.500 de puncte de încărcare, față de circa 120 în 2022.⁶⁰
- În iulie 2026, OMV Petrom S.A. și Romgaz au finalizat instalarea platformei offshore de producție „Neptun Alpha” în cadrul proiectului Neptun Deep din Marea Neagră, marcând una dintre etapele majore ale dezvoltării proiectului. Platforma, cu o greutate de aproximativ 16.500 de tone și o înălțime de peste 225 de metri, va asigura procesarea gazelor naturale și direcționarea acestora către infrastructura de transport către țarm. Până la acel moment au fost finalizate 6 din cele 10 sonde de dezvoltare, precum și instalarea conductei de 160 km către țarm, proiectul menținându-se în grafic pentru începerea producției în 2027.⁶¹
- În iulie 2026, proiectul eolian Gura Văii (CEE Onești), dezvoltat în cadrul Electrocentrale Borzești, companie deținută în proporții egale de OMV Petrom S.A. și Renovatio, a obținut o finanțare de 47 mil. euro de la Banca Comercială Română, reprezentând cel puțin 60% din valoarea totală a proiectului. Parcul eolian va avea o capacitate instalată de aproximativ 50 MW și o producție anuală netă estimată la circa 110 GWh, fiind parte din portofoliul de aproximativ 1.000 MW de proiecte regenerabile al Electrocentrale Borzești.⁶²
- În august 2026, OMV Petrom S.A. a anunțat renunțarea dlui Alfred Stern la mandatul de membru și președinte al Consiliului de Supraveghere, cu efect începând cu 1 septembrie 2026, ultima zi de mandat fiind 31 august 2026. Alfred Stern a fost membru al Consiliului de Supraveghere al companiei începând cu 1 septembrie 2021.⁶³

7. Lion Capital S.A. (situații consolidate)⁶⁴

în milioane lei	T1 2026	2025	T1 2025
Total active	6.438,99	5.987,41	4.866,92
Venituri, din care:	30,11	356,36	21,45
Venituri din dividende	-	177,61	-
Câștig / (pierdere) din investiții	154,71	270,20	(41,27)
Profit / (pierdere) net(ă)	167,49	488,07	(30,28)

Tabel nr. 4.15: Rezultate financiare Lion Capital S.A. (comparație valorică)

Rezultatele Grupului pentru primul trimestru al anului 2026 reflectă o îmbunătățire a rezultatelor financiare, raportat la aceeași perioadă a exercițiului precedent. Profitul net consolidat a atins 167,49 milioane lei, față de pierderea netă de 30,28 milioane lei consemnată în T1 2025.

Această evoluție se datorează în mod predominant rezultatului din investiții, care a înregistrat un câștig de 154,71 milioane lei, în comparație cu o pierdere de 41,27 milioane lei în aceeași perioadă a anului precedent. Diferența este determinată în special de reevaluarea la valoare justă a activelor financiare deținute în portofoliu, într-un context marcat de dinamica ascendentă a pieței de capital locale, precum și de majorarea deținerii de participație la Fondul Proprietatea, care a ajuns la 10,60% din capitalul social la data de 31 martie 2026.

⁵⁹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Toate-modulele-pentru-proiectul-de-hidrogen-verde-de-20-MW-au-fost-livrate/9D078>

⁶⁰ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Finalizare-proiect-CEF-puncte-de-incarcare-VE/A14DD>

⁶¹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Progres-in-cadrul-Neptun-Deep-platforma-offshore-de-productie-a-fost-instalata/09107>

⁶² <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Proiectul-eolian-de-la-Gura-Vaii-finantare-de-47-mil-euro-pentru-implementare/D3CD9>

⁶³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/SNP-Renuntare-mandat-SB-Alfred-Stern/CF3C9>

⁶⁴ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

Totodată, veniturile operaționale, provenite din dobânzi și activitatea de administrare, au urcat la 30,11 milioane lei, comparativ cu 21,45 milioane lei în T1 2025.

Evenimente importante

Prin raportul curent din 27.02.2026⁶⁵, Lion Capital S.A. informează investitorii că Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a autorizat, prin Autorizația nr. 44/26.02.2026, numirea domnului Stancu Ion în calitate de membru al Consiliului de Administrație al societății, pentru un mandat de 4 ani, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 2/24.04.2025. Totodată, societatea prezintă componența actualizată a Consiliului de Administrație, format din Drăgoi Bogdan-Alexandru, El Lakis Rachid, Pfister Marcel Heinz, Marica Sorin și Stancu Ion.

În raportul curent⁶⁶ din data de 6 mai 2026, Lion Capital a informat investitorii că, în calitate de acționar Biofarm S.A. (deținând 36,7470% din capitalul social), a încheiat un acord de implementare cu Longshield Investment Group S.A. (acționar Biofarm cu 51,6787%) și cu Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. (Polonia), prin care ZF Polpharma va lansa o ofertă publică de preluare voluntară pentru toate acțiunile Biofarm la prețul de 1,379 RON/acțiune, iar Longshield și Lion s-au angajat să își subscrie toate acțiunile deținute în cadrul ofertei; s-a mai menționat intenția de distribuire a unui dividend special de 0,140263 RON/acțiune către acționarii Biofarm, sub condiția aprobării AGA Biofarm.

În data de 14 mai 2026⁶⁷, Consiliul de Administrație al Lion Capital a aprobat creșterea numărului de membri ai Comitetului de Audit de la trei la patru, prin cooptarea domnului Ion Stancu (administrator neexecutiv), componența ulterioară fiind: Marcel Pfister (Președinte), Sorin Marica și Rachid El Lakis.

8. Șantierul Naval Orșova S.A.⁶⁸

în milioane lei	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	128,88	127,57	109,98
Total datorii	31,90	32,90	25,38
Cifra de afaceri	53,96	123,10	47,89
Rezultat din exploatare	10,86	9,35	2,30
EBITDA	13,37	15,72	5,37
Marja EBITDA	25,62%	13,40%	12,32%
Profit net	8,93	8,76	2,47

Tabel nr. 4.16: Rezultate financiare Șantierul Naval Orșova S.A. (comparație valorică)

Societatea Șantierul Naval Orșova și-a desfășurat, pe parcursul semestrului I 2026, activitatea de producție la sediul principal, iar activitatea de prestări servicii la sucursala Agigea, în condiții de continuitate și în conformitate cu prevederile și obiectivele stabilite prin bugetul de venituri și cheltuieli aferent perioadei. Totodată, societatea a continuat evoluția favorabilă a principalilor indicatori economico-financiar.

În semestrul I al anului 2026, activitatea economică a Șantierului Naval Orșova S.A. s-a desfășurat în conformitate cu obiectivele stabilite, fiind obținute rezultate favorabile în ceea ce privește producția, veniturile și eficiența utilizării resurselor. Eforturile depuse au contribuit la consolidarea performanței economice și la îmbunătățirea tuturor indicatorilor financiar.

Societatea a realizat în această perioadă o cifră de afaceri de 53,96 milioane lei, în creștere cu 12,69% față de aceeași perioadă a anului precedent, iar pe total activitate se înregistrează un profit brut de 11,82 milioane lei (comparativ cu 3,18 milioane lei pentru primele șase luni ale anului 2025) și un profit net în sumă de 8,93 milioane lei (față de 2,47 milioane lei în perioada corespunzătoare din anul 2025).

Veniturile operaționale, în sumă de 54,14 milioane lei, au crescut cu 12,34% față de cele înregistrate în semestrul I 2025 (48,19 milioane lei), creștere susținută în principal de producția finalizată și livrată în acest prim semestru. Cheltuielile operaționale, în sumă de 43,28 milioane lei, au fost gestionate în corelare cu veniturile, înregistrând o scădere cu 5,69% față de nivelul similar al anului 2025 (45,89 milioane lei).

⁶⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont26/LION_20260227151438_2026-02-27-RC-Autorizare-membru-CA-Stancu-Ion.pdf

⁶⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont26/LION_20260506172845_2026-05-06-RC-BIO.pdf

⁶⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont26/LION_20260514173011_Raport-curent---numire-membru-Comitet-de-Audit.pdf

⁶⁸ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

Din activitatea financiară, pe fondul dobânzilor încasate pentru plasamentele efectuate și al evoluției cursului valutar, societatea a obținut un profit de 0,97 milioane lei, în creștere cu 9,47% față de cel realizat în primele 6 luni ale anului 2025 (0,88 milioane lei).

Evenimente importante

- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 09.01.2026⁶⁹, societatea a informat acționarii cu privire la prelungirea contractului de mandat al actualului director al Sucursalei Agigea, pe o perioadă de 2 ani, până la data de 31.12.2027.
- În cadrul ședinței AGEA din data de 25.02.2026, acționarii au aprobat vânzarea următoarelor bunuri mobile de natură unor mijloace de transport maritim – 4 nave tip șalandă: Midia 5 identificată cu numărul IMO 8829983, Midia 6 identificată cu numărul IMO 8829995, Midia 8 identificată cu numărul IMO 8830011 și Midia 21 identificată cu numărul IMO 7906758, la prețul total de 2,35 milioane euro la care se aplică TVA în funcție de dispozițiile legale în vigoare.
- Dividendul brut pe acțiune aprobat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 27.04.2026 a fost de 0.67 lei/acțiune, iar suma repartizată din profitul net pentru plata dividendelor în valoare de 7.653.355,73 lei reprezintă cca. 87% din profitul net. Longshield Investment Group S.A. a încasat dividende în sumă totală de 3.601.899,23 lei (2025: 2.741.744,19 lei) la data de 29.05.2026.
- Investițiile estimate a fi realizate în anul 2026, însumează 6.66 mil lei conform programului de investiții aprobat în AGOA din data de 27.04.2026.
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 09.01.2026⁷⁰, societatea a informat acționarii cu privire la faptul că societatea a încheiat un contract extern pentru construcția a unei nave fluviale cu o valoare totală a contractului de 4,12 mil euro cu termen de livrare în luna martie a anului 2027..
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 21.04.2026⁷¹, societatea a informat acționarii cu privire la faptul că societatea a încheiat 2 contracte externe pentru construcția a două nave fluviale cu o valoare totală a contractelor de 8,63 mil euro cu termen de livrare în anul 2028.
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 30.04.2026⁷², societatea a informat acționarii cu privire la faptul că aceasta a încheiat 2 contracte externe pentru construcția a două nave fluviale cu o valoare totală a contractelor de 8,63 mil euro cu termen de livrare în anul 2028/2029.
- Conform raportului curent publicat la BVB în data de 25.06.2026⁷³, societatea a informat acționarii cu privire la faptul că societatea a încheiat 3 contracte externe pentru construcția a trei nave fluviale cu o valoare totală a contractelor de 13,10 mil euro cu termen de livrare în anul 2029.

9. Infinity Capital Investments S.A.⁷⁴

în milioane lei (individual)	S1 2026	2025	S1 2025
Total active	5.646,43	4.767,85	3.971,70
Venituri, din care:	124,20	181,48	126,84
Venituri din dividende	116,37	162,11	117,74
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L	2,58	2,52	0,69
Profit net	93,22	133,27	102,47

Tabel nr. 4.17: Rezultate financiare Infinity Capital Investments S.A. (comparație valorică)

⁶⁹https://bvb.ro/infocont/infocont26/SNO_20260109083756_Raport-curent-09-01-2026-RO.pdf

⁷⁰https://bvb.ro/infocont/infocont26/SNO_20260109083257_RAPORT-CRT-CONTR-EXTERN-09-01-2026-RO.pdf

⁷¹https://bvb.ro/infocont/infocont26/SNO_20260421072023_RAPORT-CRT-CONTR-EXTERNE-21-04-2026-RO.pdf

⁷²https://bvb.ro/infocont/infocont26/SNO_20260430075018_RAPORT-CRT-CONTR-EXTERNE-30-04-2026-RO.pdf

⁷³https://bvb.ro/infocont/infocont26/SNO_20260625142557_RAPORT-CRT-CONTR-EXTERNE-25-06-2026-RO.pdf

⁷⁴ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

Valoarea totală a activelor Societății a atins, la 30 iunie 2026, nivelul de 5.646,43 milioane lei, în creștere cu 18,43% față de 31 decembrie 2025 (4.767,85 milioane lei). Activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global însumează 5.259,00 milioane lei (93,14% din total), în creștere cu 19,75% față de 31 decembrie 2025, ca urmare a evoluției pozitive a pieței de capital.

În primele șase luni ale anului 2026, Infinity Capital Investments a înregistrat venituri de 124,20 milioane lei, în scădere cu 2,1% față de perioada similară a anului precedent (126,84 milioane lei), pe fondul reducerii veniturilor din dobânzi (-15,0%) și din dividende (-1,16%). Câștigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin P&L a fost de 2,58 milioane lei, aproape de 4 ori mai mare decât în S1 2025 (0,69 milioane lei).

Profitul net al perioadei a fost de 93,22 milioane lei, cu 9,0% mai mic față de cel înregistrat în semestrul I 2025 (102,47 milioane lei).

Evenimente importante

Prin raportul curent nr. 923/17.02.2026⁷⁵, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul 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, cu suma de 4.000.000 lei, prin anularea unui număr de 40.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. Urmare a diminuării, capitalul social al societății are valoarea de 39.000.000 lei, divizat în 390.000.000 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. La data raportului, erau în derulare operațiunile de înregistrare a diminuării capitalului social la Depozitarul Central.

Prin raportul curent nr. 1908/25.03.2026⁷⁶, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii că, în conformitate cu art. 77 din Legea nr. 24/2017, în cadrul ofertei publice de cumpărare derulată în perioada 09.03.2026–20.03.2026 (Decizia A.S.F. nr. 239/03.03.2026), societatea a achiziționat 32.003.317 acțiuni proprii, reprezentând 8,2060% din capitalul social, pentru suma totală de 128.013.268 lei, decontarea fiind realizată prin Depozitarul Central la data de 25.03.2026. Pe perioada deținerii lor de către societate, aceste acțiuni nu dau dreptul la dividend și au dreptul de vot suspendat. Împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cu societatea, Infinity deține în mod direct și indirect 35.154.611 acțiuni, reprezentând 9,014% din capitalul social.

Evenimente ulterioare

Prin raportul curent nr. 4771/12.08.2026⁷⁷, Infinity Capital Investments S.A. a informat acționarii și investitorii că, potrivit informațiilor disponibile pe portalul instanțelor de judecată – portal.just.ro, la data de 10.08.2026 a fost înregistrat pe rolul Tribunalului București – Secția a VI-a Civilă dosarul nr. 33055/3/2026, având ca obiect anularea Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor Lion Capital S.A. din data de 29.04.2026. Cererea de chemare în judecată a fost formulată de către Blue Capital S.R.L., iar societatea Infinity Capital Investments S.A. deține calitatea de pârât.

10. Voluthema Property Developer S.A.

în milioane lei	2025	2024	2023
Total active	104,14	90,02	78,30
Total datorii	1,72	2,27	1,19
Cifra de afaceri	2,71	8,00	7,31
Rezultat din exploatare	7,38	9,42	2,56
EBITDA	8,52	10,62	3,72
Marja EBITDA	313,76%	132,77%	50,87%
Profit / (pierdere) net(ă)	7,74	8,93	2,66

Tabel nr. 4.18: *Rezultate financiare Voluthema Property Developer S.A. (comparație valorică)*

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

În anul 2025 societatea a înregistrat o activitate profitabilă, cu indicatori ce au depășit semnificativ valorile estimate în Bugetul de Venituri și Cheltuieli ai anului 2025, pe fondul valorificării unor active imobiliare.

⁷⁵https://bvb.ro/infocont/infocont26/INFINITY_20260217153400_RC-17-02-2026-Inregistrarea-instrumentelor-financiare.pdf

⁷⁶https://bvb.ro/infocont/infocont26/INFINITY_20260325170758_RC-25-03-2026-Rezultatele-ofertei-publice-de-cumparare.pdf

⁷⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont26/INFINITY_20260812181323_Litigiu-n-dosarul-nr-33055-3-2026.pdf

În anul 2025, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 2,71 milioane lei, mai mică cu 66,1% față de anul anterior (2024: 8,00 milioane lei). Diminuarea este determinată de reducerea veniturilor din închiriere, în contextul vânzării imobilului Muntenia Business Center, tranzacție finalizată în decembrie 2024.

Veniturile din activitatea de închiriere s-au situat la 2,07 milioane lei în anul 2025, reprezentând o reducere de 71,75% comparativ cu anul precedent (7,33 milioane lei). Evoluția reflectă impactul vânzării imobilului Muntenia Business Center în decembrie 2024, care a determinat diminuarea bazei generatoare de venituri din chirii.

Veniturile din alte activități (prestări servicii, refacturări utilități, activități diverse) au fost în sumă de 0,64 mil. lei, mai mici cu 7,79% față de buget (BVC 2025: 0,70 mil. lei), iar față de anul 2024 acestea au crescut cu 31,28% (2024: 0,49 mil. lei), ca urmare în principal a unei activități extinse de prestări servicii în clădirile administrate de Voluthema Property Developer.

În anul 2025, societatea a înregistrat venituri din exploatare de 23,93 milioane lei, față de 48,95 milioane lei în anul 2024. Diminuarea este determinată, în principal, de caracterul nerecurrent al veniturilor generate de vânzarea imobilului Muntenia Business Center în anul 2024, precum și de diminuarea veniturilor din închiriere, ca efect al ieșirii acestui activ din portofoliu. Comparativ cu nivelul bugetat pentru anul 2025 (2,81 milioane lei), veniturile din exploatare au fost de peste opt ori mai mari, ca urmare a înregistrării unor venituri suplimentare din exploatare, provenite preponderent din tranzacțiile de valorificare a activelor din portofoliul societății realizate în cursul exercițiului financiar.

Cheltuielile din exploatare s-au situat la 16,55 milioane lei în anul 2025, în scădere cu 22,98 milioane lei față de anul precedent (2024: 39,53 milioane lei). Evoluția este determinată, în principal, de caracterul nerecurrent al cheltuielilor aferente vânzării imobilului Muntenia Business Center, înregistrate în exercițiul financiar 2024. Comparativ cu nivelul prevăzut în BVC 2025 (2,87 milioane lei), cheltuielile din exploatare au fost mai mari cu 13,68 milioane lei, ca urmare a înregistrării cheltuielilor aferente activelor valorificate pe parcursul anului 2025.

Activitatea companiei în anul 2025 s-a încheiat cu un profit net de 7,74 milioane lei, superior cu 6,75 milioane lei nivelului bugetat pentru anul 2025 (1,00 milion lei). Depășirea rezultatului bugetat se datorează, în principal, veniturilor generate de valorificarea unor active din portofoliul societății. Comparativ cu anul 2024, când profitul net a fost de 8,93 milioane lei, rezultatul aferent anului 2025 este inferior cu 1,19 milioane lei, diferență explicată de caracterul nerecurrent al impactului favorabil generat de vânzarea imobilului Muntenia Business Center asupra rezultatului exercițiului financiar 2024.

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.

AGOA din data de 25.05.2026 a aprobat situațiile financiare aferente anului 2025, bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2026, precum și propunerea de distribuire a profitului net aferent anului 2025 ca rezultat reportat nerepartizat.

FILIALE / SOCIETĂȚI CONTROLATE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"⁷⁸, "societate-mamă"⁷⁹ și "filiale"⁸⁰ prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30 iunie 2026 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 18 societăți, toate fiind operaționale, cu excepția Avicola S.A. care se află în procedura de lichidare voluntară. În lista filialelor este inclusă și societatea Șantierul Naval Orșova S.A., unde Longshield Investment Group are o participație de 47,06%.

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

Din cele 18 filiale:

⁷⁸ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

⁷⁹ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

⁸⁰ 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

- Patru filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina-Club de Munte S.A. (BCM); Șantierul Naval Orșova S.A. (SNO) și Bucur S.A. (BUCV);
- Cinci filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB: CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL) și Unisem S.A. (UNISEM);
- Nouă filiale nu sunt listate: Firos S.A., Mătășari Holding S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola S.A. București, ICPE Electric Motors S.R.L., Finagrom IFN S.A., Inevitable Ventures S.R.L., Firgas Holding S.R.L. și ICPE Smart Technologies S.R.L..⁸¹

La 30 iunie 2026, valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 1.461,58 milioane lei, iar procentul din activul total certificat al Societății a fost de 34,80%.

I	II	III	IV	V
BIOFARM S.A.	Fabricarea preparatelor farmaceutice	697,64	16,63	51,68
FINAGROM IFN S.A.	Alte activități de creditare	232,52	5,54	100,00
ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.	Construcția de nave și structuri plutitoare	104,83	2,50	47,06
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	86,17	2,05	99,97
CI-CO S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	80,60	1,92	97,34
BUCUR S.A.	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, băuturi și tutun	70,76	1,69	67,98
FIROS S.A.	Fabricarea mortarului	51,20	1,22	99,69
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	40,69	0,97	100,00
UNISEM S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	35,51	0,85	76,91
CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	17,29	0,41	73,98
SEMROM OLTENIA S.A.	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	11,86	0,28	88,69
ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	10,97	0,26	100,00
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	10,08	0,24	63,76
MINDO S.A.	Fabricarea mortarului	7,04	0,17	98,02
INEVITABLE VENTURES S.R.L.	Activități de consultanță pentru afaceri și management	2,35	0,06	100,00
MĂTĂȘARI HOLDING S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	1,86	0,04	99,97
FIRGAS HOLDING S.R.L.	Activități ale holdingurilor	0,21	0,01	100,00
AVICOLA BUCUREȘTI S.A. ⁸²	Creșterea păsărilor	0,00	0,00	89,97
TOTAL		1.461,58	34,80%	

Tabel nr. 4.19: Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30 iunie 2026

⁸¹ Filială înregistrată în data de 09 martie 2026

⁸² Avicola București S.A. se află în procedură de lichidare voluntară

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

Evenimente ulterioare în cadrul filialelor: În data de 20 august 2026 Adunările Generale Extraordinare ale Acționarilor filialelor BUCUR S.A., Semrom Oltenia S.A. și Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. au aprobat Proiectul de fuziune privind absorbția de către BUCUR S.A., în calitate de societate absorbantă, a societăților Semrom Oltenia S.A. și Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. în calitate de societăți absorbite. Bucur S.A. va prelua integral patrimoniile societăților absorbite cu toate drepturile și obligațiile pe care le au. Societățile absorbite Semrom Oltenia S.A. și Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. își vor înceta existența pierzându-și personalitatea juridică și se vor dizolva fără lichidare, urmând a fi radiate din Registrul Comerțului, în timp ce Bucur S.A. va continua să existe în forma juridică actuală.

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, la 30 iunie 2026 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 S.A.	40.200	30.04.2026	5.784,1376	232.522.331	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
2. FIRGAS HOLDING S.R.L.	2.100	31.12.2025	100,0000	210.000	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
3. FIROS S.A.	2.815.576	31.12.2025	18,1839	51.198.044	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
4. ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	31.12.2025	136,5411	40.689.246	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
5. INEVITABLE VENTURES S.R.L.	25.000	31.12.2025	93,9018	2.347.545	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
6. ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	110.000	30.06.2026	99,7404	10.971.439	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
7. MĂTĂSARI HOLDING S.A.	3.564.609	30.06.2026	0,5226	1.862.865	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
8. VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	7.647.397	31.12.2025	11,2673	86.165.353	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.20.: Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30 iunie 2026

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

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

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

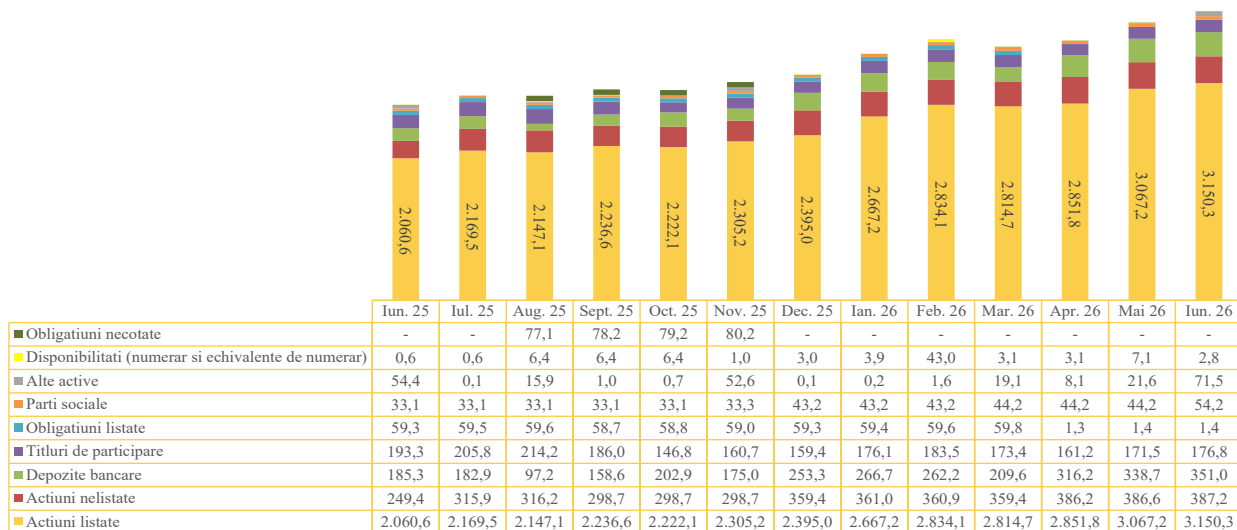
Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	106,14 %	4.192.312.081,31
Metoda angajamentului	106,21 %	4.195.150.481,24

Tabel nr. 4.21: Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30 iunie 2026

4.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primul semestru al anului 2026 este prezentată în graficul de mai jos:

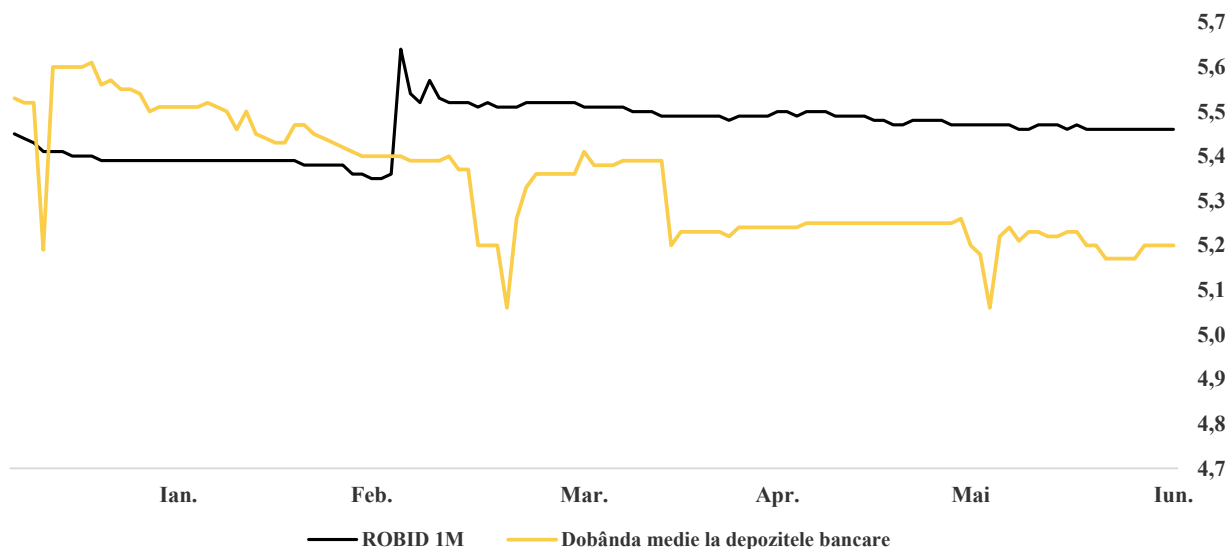
Evoluția Elementelor Principale ale Portofoliului Societății în semestrul I 2026



Grafic nr. 4.5: Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în primul semestru al anului 2026 (în mil. lei)

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

EVOLUȚIA DOBÂNȚII LA DEPOZITELE BANCARE ȘI ROBID 1M



Grafic nr. 4.6 ROBID la o lună (minim 5,35%, maxim 5,64%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății (minim 5,06%, maxim 5,61%)

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

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

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

La finalul semestrului I 2026, Societatea deține 351,03 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 8,37% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

În perioada raportată nu au existat cumpărări sau vânzări de obligațiuni. În luna aprilie 2026 obligațiunile deținute la Opus Chartered Issuances SA au fost rambursate anticipat, valoarea încasată fiind de 20.980.560 euro.

La 30 iunie 2026, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul Longshield Investment Group S.A. este de 1.355.532 lei și reprezintă 0,03% din activul total al Societății.

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 30 iunie 2026:

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală unitară	Monedă	Dobandă anuală
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	07/10/2029	07/10/2024	07/10/2024	250	1.000	EUR	4,75%

Tabel nr. 4.22: Situația obligațiunilor în sold la 30 iunie 2026

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 30 iunie 2026, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 7 fonduri de investiții (1 fond deschis de investiții și 6 fonduri de investiții alternative), situația acestor dețineri fiind prezentată în tabelul de mai jos:

Denumire	Număr unități de fond	VUAN	Valoare (lei)	Moneda
FDI STAR NEXT	323.767,8700	17,3257	5.609.505	RON
FIAIP MULTICAPITAL INVEST	5.460,9400	6.024,5600	32.899.761	RON
FIA ACTIVE PLUS	529,1284	17.070,2800	9.032.370	RON
FIA STAR VALUE	23.042,2900	2.287,9700	52.720.068	RON
FIA ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	1.168,8400	65.455.040	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	22.209,4902	10.216.365	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.061,5300	864.820	EUR
TOTAL			176.797.929	

Tabel nr. 4.23: Situația titlurilor de participare în sold la 30 iunie 2026, la fondurile de investiții

În semestrul I 2026, au fost înregistrate următoarele tranzacții privind unitățile de fond:

- Au fost vândute 779,6850 unități de fond de la FIA Active Plus în valoare de 14.299.999,87 lei;
- Au fost cumpărate 1.123,9400 unități de fond de la FIAIP Multicapital Invest în valoare de 5.999.951,78 lei.

La finalul semestrului I 2026, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 176,80 milioane lei, care reprezintă 4,21% din activul total certificat.

ALTE ACTIVE

La finalul semestrului I 2026, Alte active cuprind, în principal, dividendele de încasat de la Biofarm S.A., în valoare de 71,43 milioane lei.

5 ADMINISTRAREA RISCULUI

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

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

În semestrul I 2026 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În primul semestru al anului 2026, riscurile macroeconomice s-au menținut la un nivel ridicat, fiind amplificate semnificativ față de perioada anterioară pe fondul unui eveniment geopolitic major cu consecințe sistemice la nivel global: declanșarea conflictului militar SUA-Israel-Iran la finele lunii februarie 2026. Ulterior, conflictul a evoluat treptat către o etapă de detensionare, un acord de încetare a focului fiind convenit în luna iunie 2026. Cu toate acestea, incertitudinea a rămas ridicată, iar acest context, suprapus persistenței tensiunilor comerciale internaționale și al incertitudinilor legate de orientarea politicilor monetare, a continuat să influențeze negativ perspectivele de creștere economică, atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente.

Ostilitățile militare au generat un șoc energetic semnificativ: închiderea Strâmtorii Hormuz de către Iran a perturbat aprovizionarea globală cu petrol și gaze naturale lichefiate. Prețurile petrolului și ale gazelor naturale au atins vârfuri istorice în luna martie, după care au început să se corecteze pe parcursul trimestrului al II-lea, pe măsura apropierii de un acord, revenind treptat în apropierea nivelurilor anterioare conflictului. Economiiile europene, puternic dependente de importurile de energie din regiune, au rămas însă expuse, iar riscul a rămas prezent, în condițiile în care aprovizionarea nu a revenit integral la normal.

În ceea ce privește contextul comercial și geopolitic mai larg, tensiunile dintre SUA și principalii săi parteneri comerciali au continuat să reprezinte un factor de risc relevant. Utilizarea continuă a tarifelor ca instrument de politică economică, deși mai atenuată comparativ cu maximele din 2025, a menținut incertitudinea și a afectat sentimentul investitorilor și al consumatorilor. Războiul din Ucraina a continuat să reprezinte o sursă de risc geopolitic major la nivel european, negocierile de pace rămânând blocate, fără perspective clare de soluționare pe termen scurt.

Un alt factor determinant în perioada analizată îl constituie politica monetară a principalelor bănci centrale. Rezerva Federală a Statelor Unite a menținut rata dobânzii de politică monetară neschimbată (3,75%) în cadrul tuturor celor patru ședințe FOMC din primul semestru al anului 2026, respectiv cele din 28 ianuarie, 18 martie, 29 aprilie și 17 iunie. Presiunile inflaționiste alimentate de șocul energetic au schimbat însă așteptările pieței pe parcursul semestrului: dacă la începutul anului se anticipa cel mult o reducere, în prezent devine probabilă o majorare a dobânzii până la finele lui 2026.

În zona euro, Banca Centrală Europeană a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,15% în cadrul ședințelor din 5 februarie, 19 martie și 30 aprilie 2026, pentru ca în ședința din 11 iunie 2026 să majoreze dobânda cu 25 de puncte de bază, până la nivelul de 2,40%, prima majorare după 2023. Decizia a fost justificată prin presiunile inflaționiste generate de conflictul din Orientul Mijlociu, inflația din zona euro înregistrând valoarea de 3,2% în luna mai,

respectiv 2,8% în luna iunie. Proiecțiile actualizate ale BCE indică o inflație medie de 3,0% în 2026, revizuită în creștere față de proiecțiile anterioare ca urmare a majorării prețurilor energiei.

În acest context, riscurile legate de inflație se mențin în prim-plan la nivel global, iar reorientarea băncilor centrale către o poziție prudentă reprezintă una dintre trăsăturile definitorii ale semestrului. Perspectivile pentru semestrul al II-lea al anului 2026 rămân marcate de un grad ridicat de incertitudine, cu diferențe semnificative între scenariile de evoluție a conflictului, o eventuală reescaladare putând accentua presiunile asupra prețurilor energiei.

La nivel național, inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Rata anuală a inflației în luna iunie 2026 comparativ cu luna iunie 2025 a fost 10,4%. Rata inflației de la începutul anului (iunie 2026 comparativ cu decembrie 2025) a fost 3,8%.

În ceea ce privește politica monetară internă, Banca Națională a României a menținut în primul semestru al anului 2026 rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5%, în cadrul ședințelor din 19 ianuarie, 17 februarie, 07 aprilie și 15 mai, reflectând o abordare prudentă în fața riscurilor inflaționiste persistente. În cadrul ședinței din 08 iulie 2026, Consiliul de administrație al BNR a reconfirmat această poziție.

RISCURI SEMNIFICATIVE

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

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea:

1. Riscul de piață

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

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 2,05% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii iunie 2026 a fost de 4,58%. Acesta se încadrează în limitele toleranței la risc asumate prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

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

4. Riscul de credit

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

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

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

5. Riscul de concentrare

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

Nr. crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate / Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	9,23%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent / Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	28,01%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup / Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	28,01%	Da	Scăzut
4	Conturi curente / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,07%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	2,83%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 30 iunie 2026

6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul semestrului I 2026, un procent de 95,42% din activul total al fondului este investit în produse denumite în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran României. Aceasta este la momentul actual încadrată pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch, Moody's și Standard & Poor's au reconfirmat în Februarie 2026, Martie 2026, respectiv Mai 2026 ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută ale României la ultima treaptă a categoriei investiționale: „BBB-” în cazul Fitch și Standard & Poor's, respectiv „Baa3” în cazul Moody's.

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Fitch	Confirmare rating și menținere perspectivă	Iul 26	BBB-	BBB-	Negativă
Standard & Poor's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Mai 26	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și menținere perspectivă	Mar 26	Baa3	Baa3	Negativă

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

7. Riscul de contraparte

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

Societatea nu a realizat în semestrul I al anului 2026 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006.

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

8. Riscul de lichiditate

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

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30 iunie 2026, are valoarea de 50,97 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul privind obligațiile de raportare în conformitate cu art. 3, alin. (3), lit. (d) și art. 24, alin. (1), (2) și (4) din AFIA - ESMA/2014/869

(118, 119), respectiv procentajul din portofoliul Societății care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Administratorul adoptă o politică prudentială privind ieșirile de numerar.

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

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	1,01%	2,01%	6,01%	10,35%	33,30%	47,29%

Tabel nr. 5.3: Benzi lichiditate

Pentru Societate au fost calculate procentele de active încadrate în benzile de lichiditate raportate la activul total administrat. Pozițiile din portofoliu au fost atribuite uneia sau mai multor perioade, bazându-se pe intervalul de timp în care acestea ar putea fi lichidizate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul semestrului I 2026 arată că fondul se încadrează pentru cinci benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile), benzi de lichiditate setate prin Profilul de risc. La acest capitol putem să menționăm faptul că, deși fondul Longshield Investment Group S.A. are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată pentru anumite scadențe, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment.

9. Riscul operațional

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

În cursul semestrului I al anului 2026, principalele riscuri macroeconomice prezente au fost inflația și incertitudinea geopolitică, factori cu importante implicații de natură economică, financiară și socială. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul Riscuri cu implicații majore.

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

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 profit sau pierdere. Influențele macro se pot răsfrânge asupra afacerilor companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

11. Riscul reputațional

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

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

12. Riscul sistemic și de contagiune

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

La capitolul risc sistemic și de contagiune trebuie menționat, în primul rând, declanșarea conflictului militar SUA-Israel-Iran la finele lunii februarie 2026, eveniment cu consecințe sistemice majore la nivel global, urmat de o etapă de detensionare pe parcursul trimestrului al II-lea, un acord de încetare a focului fiind convenit în luna iunie 2026. Închiderea Strâmătorii Hormuz de către Iran a generat perturbări majore ale aprovizionării globale cu petrol și gaze naturale lichefiate, afectând cu precădere economiile europene, dependente de importurile de energie din regiune, accentuând astfel riscurile inflaționiste; presiunile s-au atenuat spre finalul semestrului, fără ca aprovizionarea să revină integral la normal. Tensiunile comerciale internaționale și războiul din Ucraina au continuat, de asemenea, să reprezinte surse de risc geopolitic și economic relevante, într-un context global marcat de un grad ridicat de incertitudine.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group S.A., societatea Banca Transilvania, 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, în luna Mai 2026 Fitch Ratings a crescut rating-ul Băncii Transilvania la "BBB", cu perspectivă negativă, pe termen lung. Noul rating reflectă poziția solidă a Băncii Transilvania în sistemul bancar românesc, aceasta deținând și un rating de emitent (Issuer Rating) de Baa2 cu perspectivă stabilă, de la Moody's.

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 28,01% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 30 iunie 2026. Referitor la această expunere, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

13. Riscurile de durabilitate

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

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIU ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

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

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

EFFECTUL DE LEVIER

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

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

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În semestrul I 2026, Compartimentul de Management al Riscului din cadrul Administratorului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social subscris și vărsat este de 74.474.384,50 lei, divizat în 744.743.845 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

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

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

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

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI⁸³ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tipul societăților de investiții financiare și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 30 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca

⁸³ La data de 06 august 2026 ponderea LONG în indice era de 15,59%

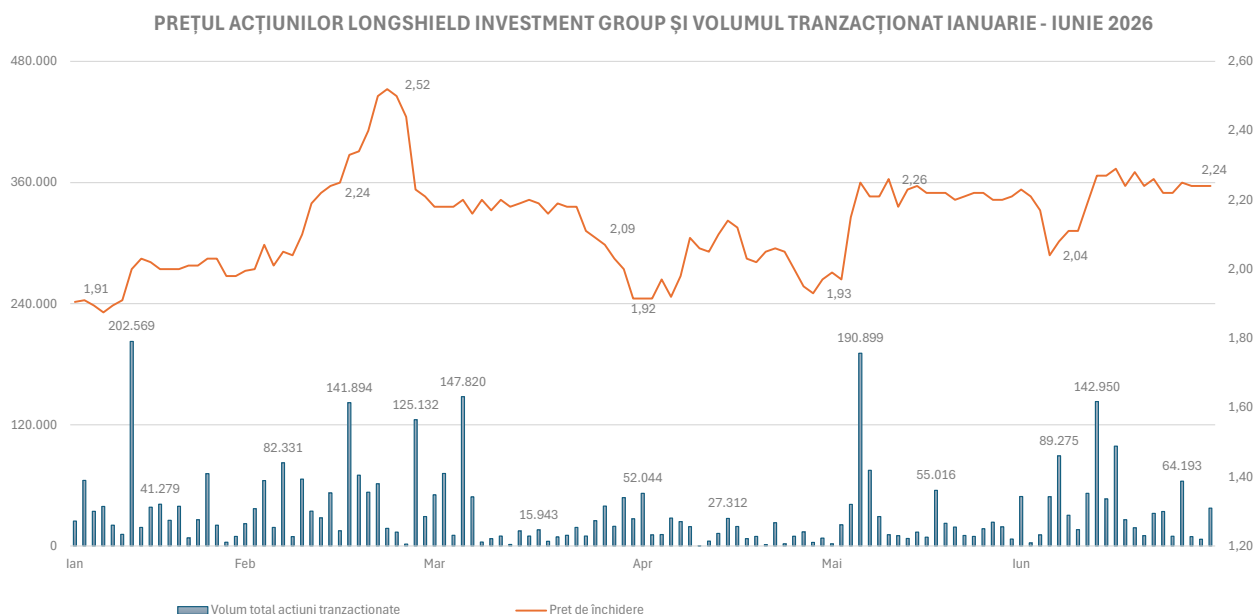
benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

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

	REGS ⁸⁴	POF ⁸⁵
Număr tranzacții	3.213	43
Număr acțiuni tranzacționate	3.961.438	31.331.175
Valoare totală a tranzacțiilor (lei)	8.486.049	68.928.585
% număr total de acțiuni⁸⁶	0,56%	4,39%

Tabel 6.1: Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în semestrul I 2026

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



Grafic 6.1: Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii LONG în semestrul I 2026

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 iunie 2026:

	30 iunie 2026		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.923.869	450.426.659	60,48%
Persoane fizice nerezidente	2.069	1.595.314	0,21%
Persoane juridice rezidente	104	262.142.009	35,20%
Persoane juridice nerezidente	9	30.579.863	4,11%
TOTAL	5.926.051	744.743.845	100,00%

Tabel 6.2: Structura acționariatului la 30 iunie 2026

⁸⁴ Piața principală (Regular) a BVB

⁸⁵ Ofertă Publică de Cumpărare a acțiunilor Longshield Investment Group S.A., lansată de Longshield Investment Group S.A.

⁸⁶ tranzacționate și aflate în circulație

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*⁸⁷ ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță Corporativă inclusă în raportul anual al Longshield Investment Group S.A. mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organisme de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest S.A.. Secțiunea denumită *Reguli*⁸⁸ de pe pagina de internet a SAI Muntenia Invest S.A. include informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor entităților administrate.

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

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

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

În perioada aferentă semestrului I al anului curent, au avut loc următoarele AGA ale Societății:

1. AGOA din data de 29 aprilie 2026, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 29 aprilie 2026, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
2. AGEA din data de 29 aprilie 2026, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 29 aprilie 2026, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății.

DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

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

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026 nu sunt auditate sau revizuite de către auditorul financiar al Societății.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2026. Pentru detalii, vă rugăm să consultați Notele la situațiile financiare interimare, anexă la prezentul raport.

⁸⁷ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

⁸⁸ <http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli>

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>în lei</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Active		
Numerar și echivalente de numerar	188.293.214	164.750.524
Depozite plasate la bănci	165.583.319	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.606.902.952	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.087.796.769	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.356.501	1.288.890
Alte active	76.551.612	100.968
Total active	4.126.484.367	3.255.066.738
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	236.293.386	172.155.875
Alte datorii	8.524.115	24.869.330
Total datorii	245.384.557	197.592.261
Capitaluri proprii		
Capital social	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	(69.899.714)	-
Rezultat reportat	1.860.378.876	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.274.856.044	930.765.712
Total capitaluri proprii	3.881.099.810	3.057.474.477
Total datorii și capitaluri proprii	4.126.484.367	3.255.066.738

Tabel 7.1: Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 30 iunie 2026 a fost de 4.126,48 milioane lei, în creștere cu 871,42 milioane lei (+26,77%) față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2025 (3.255,07 milioane lei).

În semestrul I al anului 2026 s-au înregistrat creșteri la toate elementele de activ, care au evoluat față de finalul anului 2025, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* au crescut cu 23,54 milioane lei față de valoarea înregistrată la data de 31 decembrie 2025, consolidând flexibilitatea financiară a Societății și capacitatea de a valorifica oportunități investiționale;
- *Depozitele bancare* au crescut cu 74,02 milioane lei față de valoarea înregistrată la data de 31 decembrie 2025, în principal, ca urmare a realocării lichidităților către instrumente financiare cu potențial superior de randament;
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* au crescut cu 307,12 milioane lei, respectiv 23,63%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în principal, la filialele Biofarm S.A. și Șantierul Naval Orșova S.A.;
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 390,22 milioane lei, respectiv 22,99%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă la emitenții tranzacționați pe piața reglementată și pe sistemele multilaterale de tranzacționare;
- *Activele financiare evaluate la cost amortizat* au crescut cu 0,07 milioane lei, respectiv 5,25%.
- *Alte active* au crescut cu 76,45 milioane lei ca urmare a înregistrării dividendelor de încasat de la Biofarm S.A., în valoare de 71,43 milioane lei.

Datoriile au crescut la 245,38 milioane lei, ceea ce reprezintă o majorare de 24,19% comparativ cu data de 31 decembrie 2025 (197,59 milioane lei), în principal ca urmare a creșterii datoriilor privind impozitul pe profit amânat (+64,14 milioane lei).

Capitalurile proprii ale Societății au ajuns la 3.881,10 milioane lei la 30 iunie 2026, în creștere cu 26,94% față de 31 decembrie 2025 (3.057,47 milioane lei), evoluție susținută de majorarea rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (+36,97%) și de creșterea rezultatului reportat (+41,91%) determinat de profitul înregistrat pe parcursul perioadei aferente semestrului I 2026.

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum și în conformitate cu regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 30 iunie 2026 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat la 30 iunie 2026 este prezentat mai jos:

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	3.881,10
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	3.949,77
Diferențe, din care:	(68,67)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(73,74)
Diferență din recunoașterea dividendelor cuvenite de la societăți închise	5,07

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>în lei</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri		
Venituri brute din dividende	161.631.786	83.804.020
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	5.617.246	3.010.970
Alte venituri operaționale	24.794	141
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	5.976.969	(774.297)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	401.342.391	49.625.879
Total Venituri	574.593.186	135.666.713
Comisioane de administrare	(28.818.596)	(19.958.021)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(207.877)	(226.464)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	74.082	-
Alte cheltuieli operaționale	(4.008.893)	(2.293.398)
Total cheltuieli operaționale	(32.961.284)	(22.477.883)
Rezultat înainte de impozitare	541.631.902	113.188.830



<i>în lei</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Impozitul pe profit	(12.183.801)	(4.700.223)
Profit net al perioadei	529.448.101	108.488.607
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	367.707.010	114.194.577
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(3.630.064)	-
Alte elemente ale rezultatului global	364.076.946	114.194.577
Total rezultat global aferent perioadei	893.525.047	222.683.184

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

Semestrul I 2026 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 brute din dividende au crescut cu 92,87% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 (161,63 mil. lei față de 83,80 mil. lei), în timp ce veniturile din dobânzi au înregistrat o creștere de 86,56% (5,62 mil. lei față de 3,01 mil. lei).

Câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere s-a situat la 401,34 mil. lei, de peste opt ori mai mare decât cel înregistrat în semestrul I 2025 (49,63 mil. lei).

Cheltuielile operaționale în semestrul I 2026 au crescut comparativ cu perioada similară a anului precedent (+10,48 mil. lei), în principal ca urmare a majorării comisionului de administrare cu 10,48 mil. lei (de la 19,96 mil. lei la 28,82 mil. lei) și a altor cheltuieli operaționale (+1,72 mil. lei).

Societatea a înregistrat un profit net de 529,45 milioane lei în semestrul I 2026, față de 108,49 milioane lei înregistrat în semestrul I 2025, rezultat datorat, în principal, veniturilor din dividende și câștigului net din evaluarea activelor financiare la valoare justă.

În plus, rezultatul global total aferent perioadei s-a situat la 893,53 milioane lei în semestrul I 2026, față de 222,68 milioane lei în semestrul I 2025, creșterea fiind determinată de nivelul reevaluării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2025
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	541.631.902	113.188.830
<i>Ajustări:</i>		
Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	(74.082)	-
Câștig net din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(401.342.391)	(49.625.879)
Venituri brute din dividende	(161.631.786)	(83.804.020)
Venituri din dobânzi	(5.617.246)	(3.010.970)
(Câștig net) / Pierdere netă din diferențe de curs valutar	(5.976.969)	774.297



<i>În LEI</i>	30 iunie 2025	30 iunie 2025
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	1.781	731
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări	5.248.990	3.540.093
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	94.247.687	14.435.712
Încasări / (Plăți) nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	41.615.371	(22.831.870)
Încasări nete ale altor active	115.807	11.937.493
Plăți nete ale altor datorii	(23.552.810)	(7.829.905)
Plasamente nete (în) / din depozite cu scadența mai mare de 90 de zile și mai mică de un an	(69.210.837)	96.590.361
Dividende încasate	76.574.852	67.068.492
Dobânzi încasate	5.462.054	3.612.404
Impozit pe profit plătit	(5.277.450)	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare	92.214.873	144.045.769
Activități de finanțare		
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(6.204)	(5.365)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii	(69.899.714)	(32.437.054)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(69.905.918)	(32.442.419)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	22.308.955	111.603.350
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	1.233.735	(821.635)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	164.750.524	65.414.241
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	188.293.214	176.195.956

Tabel 7.4: Situația fluxurilor de trezorerie

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	S1 2026	S1 2025
Indicatorul lichidității curente	1,75	2,13
Indicatorului gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1881	0,0871
Profit net / activ net certificat (%)	13,40	4,00
ROA (%)	12,83	3,89
ROE (%)	13,64	4,07

Tabel 7.5: 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 bani).***8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE****VÂNZAREA ACȚIUNILOR DEȚINUTE DE EMITENTUL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. LA BIOFARM S.A. ÎN CADRUL OFERTEI PUBLICE DE PRELUARE VOLUNTARĂ - TRANZACȚIE CARE REPREZINTĂ PESTE 10% DIN VALOAREA TOTALĂ A ACTIVELOR EMITENTULUI**

În data de 17.07.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii cu privire la următoarele:

- În cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., având ca obiect oferta publică de preluare voluntară adresată tuturor acționarilor Biofarm S.A. pentru toate acțiunile lor în Biofarm S.A. la prețul de 1,3790 lei/acțiune conform documentului de ofertă aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 596/11.06.2026, Longshield Investment Group S.A. a subscris toate acțiunile deținute în cadrul Biofarm S.A., respectiv 509.229.185 acțiuni, a căror valoare totală depășește 10% din valoarea totală a activelor Longshield Investment Group S.A.;
- Oferta Publică de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. s-a încheiat în data de 15.07.2026 iar data tranzacției a fost 16.07.2026.

AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR DIN ACTUL CONSTITUTIV AL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. ÎN CONFORMITATE CU HOTĂRÂREA ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR NR. 4.1 DIN DATA DE 29.04.2026

În data de 21.07.2026, Longshield Investment Group S.A., prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 117/20.07.2026, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A. în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 4.1 din data de 29.04.2026 și cu Actul Constitutiv transmis prin adresa înregistrată la ASF cu nr. RG/13288/08.05.2026, cu excepția modificărilor prevăzute la art. 3 alin. (1) din cuprinsul acestuia.

Modificările prevăzute la art. 3 alin. (1) din cuprinsul Actului Constitutiv al Longshield Investment Group S.A. privind reducerea capitalului social subscris al societății de la 74.474.384,5 lei la 71.341.267 lei, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 2 din data de 29.04.2026, vor face obiectul unei autorizări separate din partea Autorității de Supraveghere Financiară.

ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare;
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group S.A. la 30 iunie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 7/2020;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30 iunie 2026;
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group S.A., conform Autorizației ASF nr. 45/26.02.2026.

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

Director General Adjunct,
Sergiu MIHAILOV

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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA



LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situații Financiare Interimare la 30 iunie 2026

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

NEAUDITATE

Cuprins

Situații financiare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare	7 – 63

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

În LEI

	Notă	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri brute din dividende	6	161.631.786	83.804.020
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	5.617.246	3.010.970
Alte venituri operaționale		24.794	141
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		5.976.969	(774.297)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	401.342.391	49.625.879
Total venituri		574.593.186	135.666.713
Comisioane de administrare	22	(28.818.596)	(19.958.021)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului	22	(207.877)	(226.464)
Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului			
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	74.082	-
Alte cheltuieli operaționale	9	(4.008.893)	(2.293.398)
Total cheltuieli operaționale		(32.961.284)	(22.477.883)
Rezultat înainte de impozitare		541.631.902	113.188.830
Impozitul pe profit	10	(12.183.801)	(4.700.223)
Profit net al perioadei		529.448.101	108.488.607
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		367.707.010	114.194.577
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	(3.630.064)	-
Alte elemente ale rezultatului global		364.076.946	114.194.577
Total rezultat global aferent perioadei		893.525.047	222.683.184
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,711	0,146
Diluat	19	0,711	0,146

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 28 august 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 63 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

În LEI	Notă	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	188.293.214	164.750.524
Depozite plasate la bănci	12	165.583.319	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a)	1.606.902.952	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b)	2.087.796.769	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	1.356.501	1.288.890
Alte active	14	76.551.612	100.968
Total active		4.126.484.367	3.255.066.738
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	236.293.386	172.155.875
Alte datorii	17	8.524.115	24.869.330
Total datorii		245.384.557	197.592.261
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	18 e)	(69.899.714)	-
Rezultat reportat		1.860.378.876	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	1.274.856.044	930.765.712
Total capitaluri proprii		3.881.099.810	3.057.474.477
Total datorii și capitaluri proprii		4.126.484.367	3.255.066.738

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 28 august 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 63 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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 2025	815.764.604	-	930.765.712	1.310.944.161	3.057.474.477
Rezultatul global					
<i>Profitul perioadei financiare</i>	-	-	-	529.448.101	529.448.101
<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 *)	-	-	367.707.010	-	367.707.010
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(23.616.678)	23.616.678	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(3.630.064)	(3.630.064)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	344.090.332	549.434.715	893.525.047
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate		(69.899.714)	-	-	(69.899.714)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(69.899.714)	-	-	(69.899.714)
Sold la 30 iunie 2026	815.764.604	(69.899.714)	1.274.856.044	1.860.378.876	3.881.099.810

*) 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 63 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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 perioadei financiare</i>	-	-	-	108.488.607	108.488.607
<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 *)	-	-	114.194.577	-	114.194.577
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	7.729.932	(7.729.932)	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	121.924.509	100.758.675	222.683.184
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Sold la 30 iunie 2025	833.686.928	(32.437.054)	611.880.538	1.250.833.896	2.663.964.308

*) 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 63 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

În LEI	Notă	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Activități de exploatare			
Profit / Pierdere înainte de impozitare		541.631.902	113.188.830
<i>Ajustări:</i>			
Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	14	(74.082)	-
Câștig net din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(401.342.391)	(49.625.879)
Venituri brute din dividende	6	(161.631.786)	(83.804.020)
Venituri din dobânzi	7	(5.617.246)	(3.010.970)
(Câștig net) / Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(5.976.969)	774.297
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14	1.781	731
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări		5.248.990	3.540.093
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		94.247.687	14.435.712
Încasări / (Plăți) nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		41.615.371	(22.831.870)
Încasări nete ale altor active		115.807	11.937.493
Plăți nete ale altor datorii		(23.552.810)	(7.829.905)
Plasamente nete (în) / din depozite cu scadența mai mare de 90 de zile și mai mică de un an	12	(69.210.837)	96.590.361
Dividende încasate		76.574.852	67.068.492
Dobânzi încasate		5.462.054	3.612.404
Impozit pe profit plătit		(5.277.450)	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare		92.214.873	144.045.769
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(6.204)	(5.365)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii		(69.899.714)	(32.437.054)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(69.905.918)	(32.442.419)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		22.308.955	111.603.350
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		1.233.735	(821.635)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		164.750.524	65.414.241
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie		188.293.214	176.195.956

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

Numerarul și echivalentele de numerar la 30 iunie cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Numerar în casierie		1.120	1.291
Conturi curente la bănci		2.844.096	636.200
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 90 de zile		185.155.172	175.423.719
Creanțe atașate		292.826	134.746
Numerar și echivalente de numerar	11	188.293.214	176.195.956

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 63 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

1. Entitatea care raportează

Longshield Investment Group 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 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 Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, București, România.

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

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

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

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

(f) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

2. Bazele întocmirii (continuare)

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

Consiliul de administrație al BNR a decis în ședința din 8 iulie 2026 menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută.

Pe plan extern, criza energetică generată de escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu și întreruperea severă a fluxurilor comerciale prin Strâmtoarea Ormuz au generat un șoc global pe latura ofertei, cu implicații asupra securității energetice și alimentare, perspectivelor privind creșterea economică și inflația, precum și asupra apetitului global pentru risc. Tensiunile geopolitice și comerciale continuă să alimenteze volatilitatea piețelor de materii prime, în special a energiei, cu efecte de propagare asupra costurilor de producție.

Influențe suplimentare sunt anticipate să decurgă din scăderea temporară a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii ratei anuale a inflației, incertitudinea politică rămânând un factor cheie pentru consolidarea fiscală și accesarea fondurilor din PNRR. Riscurile privind gradul de absorbție a fondurilor rămân însă semnificative, în condițiile în care timpul disponibil pentru implementarea reformelor și proiectelor este limitat, iar unele componente cu alocări importante înregistrează un progres tehnic încă redus.

În iulie 2026 agenția de rating Fitch a menținut ratingul României la "BBB-" cu perspectiva negativă, Agenția estimează că deficitul bugetar va scădea la 5,9% din PIB în 2026, pe fondul consolidării fiscale, dar avertizează că instabilitatea politică, creșterea datoriei publice și dezechilibrele externe rămân riscuri importante pentru evoluția ratingului.

Pe de altă parte, agenția S&P Global Ratings a menținut ratingul suveran al României la BBB-/A-3, cu perspectiva negativă, din cauza riscurilor fiscale și a dependenței ridicate de finanțarea externă. S&P estimează că viitorul guvern va continua măsurile de consolidare fiscală și va adopta un buget credibil pentru 2027. Economia României ar putea stagna în 2026, pe fondul inflației ridicate și al ajustărilor fiscale, dar investițiile susținute din fonduri europene ar putea evita recesiunea.

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

Politicile 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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filialele și entitățile asociate (continuare)

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 30 iunie 2026 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

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

(b) Tranzacții în monedă străină

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

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul perioadei financiare a activelor și datoriilor monetare 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.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 5,2438	1: LEU 5,0985	2,85%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,6010	1: LEU 4,3417	5,97%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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

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

(d) Numerar și echivalente de numerar

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(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 inițiale.

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

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

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

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

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

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

(vi) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui 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 câștiguri sau pierderi din evaluare înregistrate în rezervele din reevaluare recunoscute în Alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în rezultatul reportat (profitul reportat reprezentând surplus net realizat – IFRS 9).

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(viii) Reclasificare

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

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

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

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumpărate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de răscumpărare. Atunci când entitatea își 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 răscumpărate (IAS 32.AG36).

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

(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

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

(h) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Venituri din dividende

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

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

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

(j) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

(k) Impozitul pe profit

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

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

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

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

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

Pentru perioadele financiare încheiate la 30 iunie 2026 și la 30 iunie 2025, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impunerii sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării / reevaluării / vânzării / cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 30 iunie 2026 este de 16% și la 30 iunie 2025 este de 10%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

(l) Rezultatul pe acțiune

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

(m) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o 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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(n) Evenimente ulterioare

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

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

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

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

(o) Părți afiliate

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

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

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

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

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

Standarde	Modificări
IFRS 9 și IFRS 7 – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (În vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2026. Se permite aplicarea anterioară.)	<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). <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
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 contracte; contabilitatea de acoperire permite utilizarea contractelor de achiziție de energie din surse regenerabile ca instrumente de acoperire, dacă sunt îndeplinite anumite condiții; Se introduc cerințe noi de prezentare pentru a permite investitorilor să înțeleagă impactul acestor contracte asupra performanței financiare și fluxurilor de numerar viitoare ale societății.
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.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și neadoptate de Uniunea Europeană la data de 23 iulie 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 „alte” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru. <i>Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.</i> IFRS 18 stabilește profitul din exploatare ca punct de plecare pentru metoda indirectă de prezentare a fluxurilor de trezorerie din activitățile de exploatare și elimină opțiunea de clasificare a fluxurilor de trezorerie din dobânzi și dividende ca activități de exploatare în situația fluxurilor de trezorerie (acest lucru diferă pentru societățile cu activități principale specifice). De asemenea, este necesar ca fondul comercial să fie prezentat ca un nou element-rând în bilanțul contabil.
IFRS 19 Filiale fără prezentări de informații privind răspunderea publică (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	IFRS 19 permite filialelor eligibile să aplice standardele de contabilitate IFRS cu cerințele reduse de prezentare a informațiilor din IFRS 19. O filială care aplică IFRS 19 trebuie să indice în mod clar în declarația sa explicită și fără rezerve de conformitate cu standardele de contabilitate IFRS că IFRS 19 a fost adoptat. Societatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise și neadoptate de Uniunea Europeană la data de 23 iulie 2026

Standard	Modificări
Amendamente la IAS 21 Efectele modificărilor cursurilor de schimb valutar: Conversia într-un scenariu hiperinflaționist (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	Amendamentele clarifică faptul că: o companie cu o monedă funcțională non-hiperinflaționistă utilizează cursul de închidere la ultima dată de raportare atunci când convertește toate valorile din situațiile financiare (inclusiv comparativele) în moneda sa de prezentare hiperinflaționistă; și o companie utilizează cursul de închidere la ultima dată de raportare atunci când convertește toate valorile (excluzând comparativele) unei operațiuni din străinătate cu o monedă funcțională non-hiperinflaționistă în moneda de prezentare hiperinflaționistă a companiei și aplică modificarea indicelui general al prețurilor pentru a retrata comparativele.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație (Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau o asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigurilor sau pierderilor depinde de faptul dacă activele vândute sau care au contribuit la aceasta constituie o întreprindere
IFRS 20 Active și datorii de reglementare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2029 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	IFRS 20 impune unei entități care face obiectul unui acord de reglementare să furnizeze informații privind activele sale de reglementare, datoriile de reglementare, veniturile din reglementare și cheltuielile de reglementare.

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

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative

(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 30 iunie 2026 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebancare	232.732.331	-	232.732.331	16,27
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	136.578.177	-	136.578.177	9,55
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	133.640.425	133.640.425	-	9,34
Industria materialelor de construcții	58.706.073	-	58.706.073	4,11
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	11.964.408	11.855.302	109.106	0,84
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	156.492.081	104.831.396	51.660.685	10,94
Industria farmaceutică și medicală	697.643.983	697.643.983	-	48,78
Altele	2.347.545	-	2.347.545	0,16
TOTAL	1.430.105.023	947.971.106	482.133.917	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare 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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 30 iunie 2026 cu 143.010.502 lei (31 decembrie 2025: 104.521.407 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

Societatea deține la 30 iunie 2026 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	1.605.919.047	1.599.792.319	-	6.126.728	76,92
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	58.026.399	13.517.250	33.263.025	11.246.124	2,78
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.141.323	-	500.790	1.640.533	0,10
Industria materialelor de construcții	21.927.267	17.528.918	-	4.398.349	1,05
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.619.448	1.370.154	-	7.249.294	0,41
Industria farmaceutică și medicală	1.345.465	-	-	1.345.465	0,06
Industria energetică	371.815.405	371.815.405	-	-	17,81
Industria extractivă	1.613.541	-	-	1.613.541	0,08
Altele	16.388.874	14.279.053	-	2.109.821	0,78
TOTAL	2.087.796.769	2.018.303.099	33.763.815	35.729.855	100

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

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

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	1.268.396.532	1.262.486.961	-	5.909.571	74,72
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	55.008.491	42.720.747	1.151.222	11.136.522	3,24
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	1.818.505	-	400.632	1.417.873	0,11
Industria materialelor de construcții	20.410.199	16.015.057	-	4.395.142	1,20
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.664.253	1.836.448	-	6.827.805	0,51
Industria farmaceutică și medicală	1.128.696	-	-	1.128.696	0,07
Industria energetică	325.264.975	325.264.975	-	-	19,16
Industria extractivă	1.633.040	-	-	1.633.040	0,10
Altele	15.251.796	13.099.177	1.200.157	952.462	0,90
TOTAL	1.697.576.487	1.661.423.365	2.752.011	33.401.111	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 30 iunie 2026 cu 176.693.377 lei (31 decembrie 2025: 143.796.235 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 58% reprezentau la 30 iunie 2026 (31 decembrie 2025: 61%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide douăzeci acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 30 iunie 2026 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 2.005.394.401 lei (31 decembrie 2025: 1.612.936.791 lei), reprezentând 96,05% (31 decembrie 2025: 95,01%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Banca Transilvania S.A.	1.174.945.092	908.991.823
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	190.502.309	150.948.570
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	168.741.739	114.879.705
OMV Petrom S.A.	156.645.337	140.170.705
Lion Capital S.A.	110.343.974	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	96.876.000	86.580.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.961.259	27.925.747
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	30.724.828	45.542.153
Bursa de Valori București	27.124.944	16.173.864
Macofil S.A. *)	17.528.918	16.015.057
Total	2.005.394.401	1.607.020.328
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	82.402.368	90.556.160
Total	2.087.796.769	1.697.576.487

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 30 iunie 2026 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	32.899.761	-	32.899.761	-
FDI Star Next	5.609.505	5.609.505	-	-
FII Active Plus	9.032.370	-	9.032.370	-
FII Star Value	52.720.068	-	52.720.068	-
FIA Romania Strategy Fund	65.455.040	-	65.455.040	-
FIA Muntenia Trust	10.216.365	-	10.216.365	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	864.820	-	-	864.820
Total	176.797.929	5.609.505	170.323.604	864.820

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

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 30 iunie 2026 de 14.851.026 lei (31 decembrie 2025: 13.388.211 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Obligațiuni

În luna aprilie 2026 obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere s-au încasat înainte de scadență.

La 31 decembrie 2025 aceste obligațiuni deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 95.186.324 lei au fost 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 a evaluat 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.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

La datele de 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 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%.

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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 sunt prezentate în tabelele următoare:

30 iunie 2026

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	188.293.214	188.291.176	1.291	747
Depozite plasate la bănci	165.583.319	-	26.865.647	138.717.672
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.606.902.952	1.606.038.132	-	864.820
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.087.796.769	2.087.796.769	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.356.501	-	-	1.356.501
Alte active	76.496.754	76.496.754	-	-
TOTAL	4.126.429.509	3.958.622.831	26.866.938	140.939.740
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	8.524.115	8.480.826	-	43.289
TOTAL	9.091.171	9.047.882	-	43.289

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
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

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 30 iunie 2026, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.046.062$ lei (31 decembrie 2025: $\pm 10.721.953$ lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de credit

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

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

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

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 30 iunie 2026 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,30% și 6,35%, pentru depozitele în EUR au fost între 1,50% și 2,10%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,30% și 3,55 %. La 30 iunie 2026, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 244.131 lei (31 decembrie 2025: 140.440 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 431.728.667 lei la 30 iunie 2026 (la 31 decembrie 2025: 352.790.603 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	Rating 2025	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	90.706.160	110.419.114
Nexent Bank N.V.	BB- Fitch	2.808.003	3.005.494
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	118.641.820	66.699.282
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	12.293	10.955
CEC Bank S.A.	BB Fitch	62.012.061	51.061.729
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	35.935.508	25.118.815
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	43.759.567	-
Total		353.875.412	256.315.389

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

OPUS Chartered Issuances S.A. nu are rating emis de nicio agenție de rating. Obligațiunile emise sunt instrumente cu principal neprotejat, listate pe Frankfurt Stock Exchange (Open Market - Freiverkehr). Legea care guvernează instrumentul financiar este legea germană German Bondholder/debenture Act din 5 august 2009, aceasta are ca obiectiv principal alinierea dreptului deținătorilor de bonduri germane la standardele internaționale, pentru a îmbunătăți capacitatea restructurărilor de obligațiuni în afara procedurilor de insolvență. Astfel, deținătorii de bonduri, prin intermediul adunării deținătorilor, pot vota în condițiile legii menționate mai sus asupra unei liste de probleme, în principal în ceea ce privește restructurarea obligațiunilor. La maturitate, pentru rambursarea principalului, emitentul vinde pachetul de acțiuni tranzacționate pe BVB, acțiuni aflate în categoria celor mai lichide. Expunerea Societății la riscul de credit pentru acest instrument financiar este de 95.186.324 lei la 31 decembrie 2025. În luna aprilie 2026 Societatea a încasat acest instrument financiar prin rambursare anticipată.

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
<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	76.496.754	-
Alți debitori diverși	450.266	450.266
SAI Capital Point -răscumpărare unități fond	457.212	531.295
Certinvest Acțiuni		
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.646.722)	(5.720.805)
Total	76.496.754	-

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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

30 iunie 2026

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

Creanțele privind dividende de încasat clasificate în funcție de scadență sunt:

30 iunie 2026

	Dividende de încasat neajustate scadență între 0- 60 zile	Dividende de încasat ajustare 50% pentru întârziere 60 -119 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Dividende de încasat	76.496.754	-	76.496.754	-	76.496.754
Total	76.496.754	-	76.496.754	-	76.496.754

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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)	-

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, astfel:

30 iunie 2026

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	188.293.214	188.292.094	-	-	1.120
Depozite plasate la bănci	165.583.319	165.583.319	-	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.606.902.952	-	-	-	1.606.902.952
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.087.796.769	-	-	-	2.087.796.769
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.356.501	45.551	-	1.310.950	-
Total active financiare	4.126.429.509	430.417.718	-	1.310.950	3.694.700.841
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	8.524.115	8.483.206	7.320	33.589	-
Total datorii financiare	9.091.171	8.483.206	7.320	33.589	567.056
Excedent de lichiditate	4.117.338.338	421.934.512	(7.320)	1.277.361	3.694.133.785

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
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

(d) Riscul aferent impozitării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

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

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

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

Acțiuni și unități de fond cotate

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

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

Acțiuni și unități de fond necotate

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Actiuni și unități de fond necotate (continuare)

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

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

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

Unitățile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net calculat de către administratorul de fond. Pentru a evalua dacă valoarea unitară a activului net este reprezentativă pentru valoarea justă, Societatea ia în considerare următoarele informații publice cu privire la fond: situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului, volumul și nivelul de activitate al 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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

30 iunie 2026

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	953.580.611	170.323.604	482.998.737	1.606.902.952
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.018.303.099	33.763.815	35.729.855	2.087.796.769
	2.971.883.710	204.087.419	518.728.592	3.694.699.721

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

Pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în unități de fond în valoare de 864.820 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 482.133.917 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 35.729.855 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 30 iunie 2026 este de 466.632.962 lei (31 decembrie 2025: 439.847.536 lei).

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

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 30 iunie 2026 de 15.500.955 lei (31 decembrie 2025: 4.650.543 lei).

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

Active financiare	Valoare justă 30 iunie 2026	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații majoritare nelistate sau listate fără piață activă	466.632.962	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 60,00 % Rata de creștere în perpetuitate 3% Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 10,61% - 15,11%	Cu cât EBITDA estimat este mai mare. cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic. cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații majoritare nelistate	15.500.955	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	33.349.168	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	2.380.687	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 7,71 și 10,79	Abordarea prin comparații de piață se bazează pe un proces în care valoarea de piață se va obține prin analiza tranzacțiilor cu întreprinderi similare și relevante, compararea acestor întreprinderi cu firma evaluată și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie - multiplicator. Cu cât valoarea multiplicatorului este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

<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 2025	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
Transferuri către nivelul 3	-	1.262.109
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	22.316.390	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	1.140.238
Achiziții, participări la capitalul social	27.000.000	-
Vânzări	(106.868.679)	(73.603)
30 iunie 2026	482.998.737	35.729.855

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

În anul 2026 Societatea a participat la majorarea capitalului social al Finagrom IFN SA cu suma de 16.000.000 lei, a participat la înființarea ICPE Smart Technologies S.R.L. cu suma de 1.000.000 lei și la majorarea capitalului social al ICPE Smart Technologies S.R.L. cu suma de 10.000.000 lei.

În anul 2026 Societatea a încasat înainte de scadență obligațiunile emise de OPUS Chartered Issuances S.A. în sumă de 106.868.679 lei.

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

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

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

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

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

Impozitul pe profit

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

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

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

Pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026 Societatea a înregistrat profit impozabil (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026 au fost de 16% și zero (perioada financiară încheiată la 30 iunie 2025: 10% și zero). La 30 iunie 2026 s-au înregistrat venituri din dividende neimpozabile pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă 107.331.188 lei (30 iunie 2025: 23.201.075 lei). În perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026 s-au înregistrat venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 54.300.598 lei, (30 iunie 2025: 60.602.945 lei), din care dividende neimpozabile 799.473 lei (30 iunie 2025: 351.809 lei).

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Biofarm S.A.	92.813.639	-
Banca Transilvania S.A.	38.647.927	43.872.437
OMV Petrom S.A.	7.977.850	6.254.854
CI-CO S.A.	5.847.613	4.267.177
BRD - Groupe Société Générale S.A.	5.705.518	5.937.497
Firos S.A.	5.068.037	3.012.666
Șantierul Naval Orșova SA	3.601.899	2.741.744
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	1.169.830	3.296.085
Macofil S.A.	796.769	313.955
Semrom Oltenia SA	-	7.113.181
Unisem S.A.	-	5.211.590
Germina Agribusiness S.A.	-	854.717
SNTGN Transgaz S.A.	-	359.424
Depozitarul Central SA	-	290.097
Conpet S.A.	-	240.742
Altele	2.704	37.854
Total	161.631.786	83.804.020

7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	5.585.960	2.980.779
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	31.286	30.191
Total	5.617.246	3.010.970

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	363.969.917	47.683.166
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	11.682.355	3.576.824
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	25.690.119	(1.634.111)
Total	401.342.391	49.625.879

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>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.688.066	486.143
Cheltuieli cu comisioanele	1.825.577	1.309.162
Taxe de custodie	381.765	258.421
Costuri de tranzacționare	8.530	42.056
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	93.389	89.375
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	5.000	3.935
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	1.781	731
Alte cheltuieli operaționale	4.785	103.575
Total	4.008.893	2.293.398

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	3.614.754	-
Impozitul pe dividende (2026:16%, 2025:10%)	8.560.180	6.025.113
	12.174.934	6.025.113
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(2.986)	-
Ajustări pentru deprecierea altor active	11.853	-
Pierderi fiscale	-	(1.324.890)
	8.867	(1.324.890)
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	12.183.801	4.700.223

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Profit /(Pierdere) înainte de impozitare	541.631.902	113.188.830
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2025: 16%)	86.661.104	18.110.213
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	8.560.180	6.025.114
Elementelor similare veniturilor	3.778.668	-
Cheltuielilor nedeductibile	16.870.305	11.323.790
Veniturilor neimpozabile	(99.759.810)	(30.758.894)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	(3.630.064)	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(296.582)	-
Impozitul pe profit	12.183.801	4.700.223

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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

11. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar	1.120	1.153
Conturi curente	2.844.096	3.023.451
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	185.155.172	161.432.098
Creanțe atașate	292.826	293.822
Numerar si echivalente de numerar	188.293.214	164.750.524

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

12. Depozite plasate la bănci

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	165.115.164	91.221.155
Creanțe atașate	468.155	344.863
Total	165.583.319	91.566.018

(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

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Obligațiuni (i)	-	95.186.324
Acțiuni (ii)	1.430.105.023	1.045.214.066
Unități de fond (iii)	176.797.929	159.383.461
Total	1.606.902.952	1.299.783.851

(i) Societatea deținea 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, 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.

În luna aprilie 2026 obligațiunile OPUS Chartered Issuances S.A. au fost încasate înainte de scadență.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

13. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

(ii) La 30 iunie 2026, valoarea justă a filialelor este de 1.430.105.023 lei (31 decembrie 2025: 1.045.214.066 lei). Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 30 iunie 2026, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 16.690.690 lei (31 decembrie 2025: 13.772.523 lei) și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (Multicapital Invest, Active Plus, Star Value și Romania Strategy Fund) în valoare de 160.107.239 lei (31 decembrie 2025: 145.610.938 lei).

În anul 2026 s-au răscumpărat unități de fond de la Active Plus și au fost subscribe unități de fond la Multicapital Invest.

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	2.087.796.769	1.697.576.487
Total	2.087.796.769	1.697.576.487

(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 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., OMV Petrom S.A., SNGN Romgaz S.A., Lion Capital S.A., Infinity Capital Investments S.A.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

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>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Banca Transilvania S.A.	1.174.945.092	908.991.823
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	190.502.309	150.948.570
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	168.741.739	114.879.705
OMV Petrom S.A.	156.645.337	140.170.705
Lion Capital S.A.	110.343.974	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	96.876.000	86.580.000
Unirea Shopping Center S.A. București	31.961.259	27.925.747
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	30.724.828	45.542.153
Bursa de Valori București	27.124.944	16.173.864
Macofil S.A. *)	17.528.918	16.015.057
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	82.402.368	90.556.160
Total	2.087.796.769	1.697.576.487

*) La 31 decembrie 2025 acțiunile deținute la Macofil 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 30 iunie 2026 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2025	1.697.576.487
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	(41.615.371)
Modificarea valorii juste	431.835.653
30 iunie 2026	2.087.796.769

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

13. Active financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 iunie 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	22.831.870
Modificarea valorii juste	135.717.857
30 iunie 2025	1.389.219.118

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Obligațiuni corporative - alte valute	1.356.501	1.288.890
TOTAL	1.356.501	1.288.890
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.310.950	1.274.625

La 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

14. Alte active

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Debitori diverși	5.646.722	5.720.805
Dividende de încasat	76.496.754	-
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	39.573	42.628
Alte active	15.285	58.340
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.646.722)	(5.720.805)
Total	76.551.612	100.968
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	76.496.754	-

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

În LEI

La 1 ianuarie 2026	(5.720.805)
(Constituiți)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	74.083
La 30 iunie 2026	(5.646.722)

15. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 iunie 2026 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2026	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	30 iunie 2026		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	173.071.204	(2.986)	64.128.645	237.196.862	-	237.196.862
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(915.329)	11.853	-	(903.476)	(903.476)	-
	172.155.875	8.867	64.128.645	236.293.386	(903.476)	237.196.862
Total						
Sold impozitul pe profit amânat- datorie						236.293.386

Datoriile privind impozitul amânat 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	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	-	-	-	-
	99.360.198	(802.208)	73.597.885	172.155.875	(915.329)	173.071.204
Total						
Sold impozitul pe profit amânat- datorie						172.155.875

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

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

În LEI

	30 iunie 2026		
	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%	400.804.027	(64.128.644)	336.675.383
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	31.031.627	-	31.031.627
Total	431.835.654	(64.128.644)	367.707.010

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

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 iunie 2026 este de 234.699.161 lei (31 decembrie 2025: 170.570.517 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

17. Alte datorii

În LEI	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Furnizori - facturi nesosite (i)	5.910.761	24.009.938
Datorii cu impozitul pe profit curent	2.551.448	584.080
Taxe și impozite	16.151	16.128
Furnizori interni	889	213.018
Datorii din contractul de leasing	43.289	44.548
Alte datorii	1.577	1.618
Total	8.524.115	24.869.330

(i) La 30 iunie 2026, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar în valoare totală de 5.243.990 lei (31 decembrie 2025: 23.361.566 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

30 iunie 2026	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.925.938	452.021.973	45.202.197	60,69
Persoane juridice	113	292.721.872	29.272.187	39,31
Total	5.926.051	744.743.845	74.474.385	100

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

18. Capital și rezerve (continuare)

(a) Capital social (continuare)

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Capital social conform Actului Constitutiv	74.474.385	74.474.385
Efectul hiperinflației - IAS 29	741.290.219	741.290.219
Capital social retratat	815.764.604	815.764.604

(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 30 iunie 2026, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost 23.681.411 lei. În perioada încheiată la 30 iunie 2026, s-a înregistrat surplus net realizat din cedări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere de 4.029.602 lei.

La 30 iunie 2026, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și din aplicarea pentru prima dată a excepției de la consolidare prevăzută în IFRS 10 pentru entități de investiții aferent rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 142.569.111 lei, sumă restricționată de la distribuire.

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

18. Capital și rezerve (continuare)

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 2026 este de 14.894.877 lei (31 decembrie 2025 este de 14.894.877 lei).

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

(d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 30 iunie 2026 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Societatea nu a distribuit dividende.

(e) Acțiuni proprii

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

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

(f) Repartizarea profitului

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

19. Rezultatul pe acțiune

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Profit net	529.448.101	108.488.607
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	744.743.845	744.743.845
Rezultatul pe acțiune de bază	0,711	0,146

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

20. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 iunie 2026:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.606.902.952	-	-	1.606.902.952	1.606.902.952
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.087.796.769	-	2.087.796.769	2.087.796.769
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.356.501	1.356.501	1.444.088
Alte active financiare	-	-	76.496.754	76.496.754	76.496.754
Total active financiare	1.606.902.952	2.087.796.769	77.853.255	3.772.552.976	3.772.640.563
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(8.524.115)	(8.524.115)	(8.524.115)
Total datorii financiare	-	-	(9.091.171)	(9.091.171)	(9.091.171)

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

20. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.299.783.851	-	-	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 perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 pentru niciun fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

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

22. Tranzacții și solduri cu părțile afiliate

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

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 30 iunie 2026.

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

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Datorii privind comisionul de administrare	(5.243.990)	(23.361.566)
<i>În LEI</i>		
<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Comisioane de administrare (i)	(28.818.596)	(19.958.021)

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul perioadei încheiată la 30 iunie 2026, comisioanele lunare de administrare sunt de 28.818.596 lei (30 iunie 2025 comisioanele lunare de administrare: 19.958.021 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>	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor, din care:	201.649	220.236
- indemnizații brute platite membrilor	197.211	215.388
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	4.438	4.848
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	6.228	6.228
- salarii brute plătite sau de plătit	6.090	6.090
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	138	138
- număr de salariați	1	1

La 30 iunie 2026, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 2 membri în Consiliul Reprezentaților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentaților Acționarilor au fost aleși în AGOA Longshield Investment Group din data de 22 iunie 2022 pentru un mandat de patru ani. Prin hotărârile nr. 6 și nr. 7 din AGOA întrunită în 29 aprilie 2026 mandatul membrilor a fost prelungit până la 29 aprilie 2030.

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

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

Toate filialele Societății la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute, cu excepția Mătășari Holding S.A..

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

Denumire filială	Valoare justă la 30 iunie 2026	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Procentul de deținere la 30 iunie 2026	Procentul de deținere la 31 decembrie 2025
Avicola București S.A.	109.106	109.106	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	697.643.983	412.475.640	51,68%	51,68%
Bucur S.A.	70.761.110	63.401.955	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	17.291.445	20.293.432	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	48.549.959	48.549.959	97,34%	97,34%
Firos S.A.	51.198.044	51.198.044	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	232.522.331	205.736.905	99,99%	99,99%
Germina Agribusiness S.A.	10.077.477	18.803.779	90,39%	90,39%
ICPE Electric Motors S.R.L.	40.689.246	40.689.246	100,00%	100,00%
Inevitable Ventures S.R.L.	2.347.545	2.347.545	100,00%	100,00%
Mătășari Holding S.A.*)	1.862.865	1.983.892	99,97%	22,19%
Mindo S.A.	7.508.029	7.508.029	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	11.855.302	17.091.393	88,69%	88,69%
Unisem S.A.	35.510.393	25.373.238	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	86.165.353	86.165.353	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A.	104.831.396	43.276.550	47,06%	47,06%
Firgas Holding S.R.L.	210.000	210.000	100,00%	100,00%
ICPE Smart Technologies S.R.L.	10.971.439	-	100,00%	-
Total	1.430.105.023	1.045.214.066	-	-

*) 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 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 Societatea nu deține participații la entități asociate.

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

Note la situațiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2026

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

În perioada încheiată la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025 s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale conform tabelului de mai jos:

În LEI	30 iunie 2025	30 iunie 2025
Biofarm S.A.	92.813.639	-
Semrom Oltenia SA	-	7.113.181
Unisem S.A.	-	5.211.590
CI-CO S.A.	5.847.613	4.267.177
Firos S.A.	5.068.037	3.012.666
Șantierul Naval Orșova S.A.	3.601.899	2.741.744
Germina Agribusiness S.A.	-	854.717
Total	107.331.188	23.201.075

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- În data de 15 iulie 2026 s-a încheiat Oferta de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A. pentru acțiunile emise de Biofarm S.A., conform documentului de ofertă aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 596/11.06.2026. Societatea în calitate de acționar al Biofarm S.A. („Biofarm”), deținând 51,6787% din capitalul social al Biofarm S.A., a încheiat în 6 mai 2026, un acord de implementare cu Lion Capital S.A., acționar al Biofarm deținând 36,7470% din capitalul social și cu Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., o societate pe acțiuni constituită și funcționând în conformitate cu legislația poloneză, cu sediul social la Pelplinska 19, 83-200 Starogard Gdanski, Polonia. În temeiul acordului părțile au convenit că ZF Polpharma va lansa o ofertă publică de preluare voluntară adresată tuturor acționarilor Biofarm S.A. pentru toate acțiunile deținute în Biofarm S.A., la un preț de 1,379 RON pe acțiune („Oferta de Preluare Voluntara”) și Societatea și Lion Capital S.A. s-au angajat să subscrie în cadrul Ofertei de Preluare Voluntară toate acțiunile pe care le dețin în Biofarm S.A..
- Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Autorizația nr. 117/20.07.2026, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A. în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 4.1 din data de 29.04.2026 și cu Actul Constitutiv transmis prin adresa înregistrată la ASF cu nr. RG/13288/08.05.2026.

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

Anexa 11

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	106,425	100,000	0,00	3.272.802.149,53	106,213	100,000	0,00	4.195.150.481,24	922.348.331,71
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	79,758	75,093	0,00	3.150.262.632,90	755.217.872,91
3	I.1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania, din care:	RON	77,882	73,180	0,00	2.395.044.759,99	79,758	75,093	0,00	3.150.262.632,90	755.217.872,91
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	61,675	57,951	0,00	1.896.620.582,67	67,669	63,711	0,00	2.672.776.593,77	776.156.011,10
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	6,060	5,695	0,00	186.372.704,00	5,246	4,940	0,00	207.219.974,40	20.847.270,40
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	9,604	9,024	0,00	295.329.137,42	6,390	6,017	0,00	252.406.066,95	-42.923.070,47
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,544	0,511	0,00	16.722.335,90	0,452	0,426	0,00	17.859.997,78	1.137.661,88
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	-57.944.467,71
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	EUR	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	-57.944.467,71
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	1,928	1,812	11.630.871,84	59.300.000,10	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	-57.944.467,71
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	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	9,802	9,229	0,00	387.156.268,06	27.746.421,88
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	11,687	10,982	0,00	359.409.846,18	9,802	9,229	0,00	387.156.268,06	27.746.421,88

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
24	I.3.4. - Obligatiuni de stat necotate		0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
25	I.4. Depozite bancare din care:	RON	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	4,074	3,836	0,00	160.913.247,34	65.606.071,03
26	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	3,099	2,912	0,00	95.307.176,31	4,074	3,836	0,00	160.913.247,34	65.606.071,03
27	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
28	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
29	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	4,133	3,891	31.132.423,73	163.252.203,54	30.172.214,16
30	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	4,328	4,066	26.101.792,56	133.079.989,38	4,133	3,891	31.132.423,73	163.252.203,54	30.172.214,16
31	I.4. Depozite bancare din care:	USD	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	0,680	0,640	5.839.088,58	26.865.646,56	1.961.093,58
32	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	0,810	0,761	5.736.129,39	24.904.552,98	0,680	0,640	5.839.088,58	26.865.646,56	1.961.093,58
33	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
34	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,098	0,092	0,00	3.011.824,71	0,072	0,068	0,00	2.834.457,36	-177.367,35
35	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	203,00	1.035,00	0,000	0,000	480,22	2.518,18	1.483,18

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
36	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,83	0,000	0,000	1,00	6,09	0,26
37	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	397,10	1.724,09	0,000	0,000	308,26	1.418,30	-305,79
38	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
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	5,155	4,843	0,00	158.516.838,66	4,454	4,194	0,00	175.933.109,36	17.416.270,70
40	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,028	0,026	169.976,00	866.622,64	0,022	0,021	164.922,40	864.820,08	-1.802,56
41	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	1,808	1,703	0,00	71.428.718,12	71.428.718,12
42	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
43	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	1,02	1,02
44	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	1,808	1,703	0,00	71.428.717,10	71.428.717,10
45	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
46	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
47	I.10. Parti sociale	RON	1,406	1,321	0,00	43.246.791,00	1,373	1,292	0,00	54.218.230,00	10.971.439,00

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
48	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,004	0,003	0,00	110.982,66	0,002	0,001	0,00	61.672,96	-49.309,70
49	II. Total obligatii	RON	6,425	6,037	0,00	197.592.261,40	6,213	5,849	0,00	245.384.557,36	47.792.295,96
50	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,760	0,714	0,00	23.361.566,46	0,133	0,125	0,00	5.243.990,16	-18.117.576,30
51	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,002	0,00	53.685,67	0,002	0,001	0,00	59.469,67	5.784,00
52	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
53	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
54	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
55	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
56	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,007	0,00	239.866,58	0,008	0,007	0,00	309.242,00	69.375,42
57	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,011	0,010	0,00	340.247,33	0,000	0,000	0,00	0,00	-340.247,33
58	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	5,645	5,304	0,00	173.595.841,09	6,071	5,715	0,00	239.770.941,84	66.175.100,75
59	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
60	II.11. Alte obligatii	RON	0,000	0,000	0,00	1.054,27	0,000	0,000	0,00	913,69	-140,58

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.06.2026 COMPARATIV CU 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2025)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
61	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	93,963	0,00	3.075.209.888,13	100,000	94,151	0,00	3.949.765.923,88	874.556.035,75

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2026)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2025)	Diferente
Valoare activ net	3.949.765.923,88	2.711.881.525,27	1.237.884.398,61
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	713.412.670,00	744.743.845,00	-31.331.175,00
- persoane fizice	452.021.973	453.176.926	-1.154.953
- persoane juridice	261.390.697	291.566.919	-30.176.222
Valoarea unitara a activului net	5,5364	3,6414	1,8950
Numar investitori, din care:	5.926.050	5.928.910	-2.860
- persoane fizice	5.925.938	5.928.799	-2.861
- persoane juridice	112	111	1

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.06.2026

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

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.06.2026	30.282.090	10,0000	38,8000	1.174.945.092,00	2,777	28.007
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.06.2026	509.229.185	0,1000	1,3700	697.643.983,45	51,679	16.630
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.06.2026	5.306.471	1,0000	35,9000	190.502.308,90	0,761	4.541
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30.06.2026	56.608.888	0,1000	1,2500	70.761.110,00	67,978	1.687
5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2026	462.883	10,0000	58,6000	27.124.943,80	4,540	0.647
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	30.06.2026	120.079.482	0,1000	0,1440	17.291.445,41	73,977	0.412
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	15.06.2026	2.634.060	2,5000	30,6000	80.602.236,00	97,342	1.921
8	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	30.06.2026	160.256	2,5000	0,8900	142.627,84	7,915	0.003
9	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	26.06.2026	8.613.228	0,1000	1,1700	10.077.476,76	63,759	0.240
10	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.06.2026	3.362.500	5,0000	4,0200	13.517.250,00	2,844	0.322
11	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.06.2026	23.400.000	0,1000	4,1400	96.876.000,00	6,000	2.309
12	INOX SA	INOX	10.06.2026	225.676	2,5000	0,0000	0,00	3,522	0.000
13	IOR SA BUCURESTI	IORB	30.06.2026	7.327.025	0,1000	0,1870	1.370.153,68	0,777	0.033
14	LION CAPITAL SA	LION	30.06.2026	25.078.176	0,1000	4,4000	110.343.974,40	4,941	2.630
15	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.06.2026	796.769	4,1000	22,0000	17.528.918,00	22,050	0.418
16	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	25.06.2026	34.127	2,5000	41,0000	1.399.207,00	8,906	0.033
17	MINDO SA DOROHOI	MINO	30.06.2026	32.595.770	0,1000	0,2160	7.040.686,32	98,018	0.168
18	OMV PETROM SA	SNP	30.06.2026	147.778.620	0,1000	1,0600	156.645.337,20	0,237	3.734

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
19	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	08.06.2026	177.111	0,1000	7,4000	1.310.621,40	14,466	0.031
20	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.06.2026	84.917.900	0,1000	0,1170	9.935.394,30	11,826	0.237
21	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.06.2026	11.234.470	1,0000	15,0200	168.741.739,40	0,291	4.022
22	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.06.2026	159.196	10,0000	193,0000	30.724.828,00	0,035	0.732
23	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.06.2026	5.375.969	2,5000	19,5000	104.831.395,50	47,063	2.499
24	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	30.06.2026	9.879.418	0,1000	1,2000	11.855.301,60	88,694	0.283
25	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	09.06.2026	502.180	2,5000	9,4000	4.720.492,00	13,007	0.113
26	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.06.2026	165.300	10,0000	95,0000	15.703.500,00	0,088	0.374
27	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	25.05.2026	884.478	2,5000	44,2000	39.093.927,60	34,933	0.932
28	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	26.06.2026	322.841	2,5000	99,0000	31.961.259,00	11,876	0.762
29	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.06.2026	60.701.527	0,1000	0,5850	35.510.393,30	76,909	0.846
30	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.06.2026	44.455.368	0,1000	0,0945	4.201.032,28	2,212	0.100
TOTAL							3.132.402.635,12		74,666

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	COCOR SA BUCURESTI	COCR	07.05.2026	30.206	40,0000	298,2033	9.007.530,07	10,012	0.215
2	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	10.11.2025	143.589	2,5000	4,7290	679.031,47	11,589	0.016
3	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	24.03.2026	16.693	2,5000	55,6386	928.775,08	9,867	0.022

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	%	%
4	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	18.05.2026	42.314	2,5000	40,1453	1.698.707,54	18,604	0.040
5	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
6	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	26.03.2026	270.392	2,5000	4,2442	1.147.604,69	22,759	0.027
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	5,5643	4.398.348,94	19,401	0.105
TOTAL							17.859.997,78		0,425

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

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

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denumite in EUR															
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2025	07.10.2026	998,87	32,53	8.686,64	282,50		5,2438	1.355.532,39	0,050	0,032
Total obligatiuni denumite in EUR													1.355.532,39		0,032
TOTAL													1.355.532,39		0,032

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert**1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise

1. Actiuni nou emise

Nu este cazul

2. Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nu este cazul

VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9824	2.238.594,18	3,600	0,053
2	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,4606	5.030,34	1,551	0,000
3	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	241,6738	5.020.773,14	2,180	0,120
4	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,0000	0,00	89,970	0,000
5	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,8111	19.112,06	0,969	0,000

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
6	CCP.RO Bucharest SA	243.778	10,0000	4,6631	1.136.753,30	1,669	0,027
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	0,1412	1.494.707,68	4,185	0,036
9	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
10	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,3253	848.127,27	30,000	0,020
11	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	6,1877	3.495.266,54	0,168	0,083
* 12	FINAGROM IFN SA	40.200	5.000,0000	5.784,1376	232.522.331,00	99,998	5,543
* 13	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,1839	51.198.044,00	99,685	1,220
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	0,5226	1.862.865,00	99,972	0,044
16	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,3372	78.750,46	0,147	0,002
17	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	4,1445	956.471,12	24,806	0,023
* 18	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	10,0000	11,2673	86.165.353,00	99,966	2,054
19	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					387.156.268,06		9,228

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

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pieteile reglementate

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
2	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
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	61,34	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
2	BANCA TRANSILVANIA - RO83BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	16.557,78	0,000
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	4.810,01	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.940,24	0,000
5	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	88,16	0,000
6	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	215,79	0,000
7	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.113,49	0,000
8	Nexent Bank - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.796.250,40	0,067
9	Nexent Bank - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	150,00	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.296,32	0,000
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.973,83	0,000
TOTAL		2.834.457,36	0,067

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA TRANSILVANIA - RO30BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	40,04	5,2438	209,96	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	190,13	5,2438	997,00	0,000

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	194,08	5,2438	1.017,72	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	55,97	5,2438	293,50	0,000
5	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,2438	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	6,0897	6,09	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	250,00	4,6010	1.150,25	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	58,26	4,6010	268,05	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,6010	0,00	0,000
TOTAL				3.942,57	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.	03.06.2026	06.07.2026	8.186.500,00	1.296,20	36.293,48	8.222.793,48	0,196
2	CEC BANK	30.06.2026	30.07.2026	5.343.500,00	775,91	775,91	5.344.275,91	0,127
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	11.06.2026	14.07.2026	6.205.500,00	973,92	19.478,38	6.224.978,38	0,148
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.06.2026	21.07.2026	6.318.500,00	991,65	13.883,15	6.332.383,15	0,151

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	%
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.06.2026	21.07.2026	6.000.000,00	941,67	13.183,33	6.013.183,33	0,143
6	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	30.06.2026	04.08.2026	5.000.000,00	784,72	784,72	5.000.784,72	0,119
7	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	30.06.2026	04.08.2026	5.376.000,00	843,73	843,73	5.376.843,73	0,128
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.06.2026	01.07.2026	37.643.553,17	4.810,01	4.810,01	37.648.363,18	0,897
9	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.06.2026	02.07.2026	5.500.000,00	763,89	21.388,89	5.521.388,89	0,132
10	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.06.2026	02.07.2026	5.771.500,00	801,60	22.444,72	5.793.944,72	0,138
11	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	03.06.2026	02.07.2026	6.000.000,00	833,33	23.333,33	6.023.333,33	0,144
12	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	09.06.2026	09.07.2026	5.539.000,00	784,69	17.263,22	5.556.263,22	0,132
13	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	09.06.2026	09.07.2026	6.000.000,00	850,00	18.700,00	6.018.700,00	0,143
14	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	09.06.2026	09.07.2026	7.000.000,00	991,67	21.816,67	7.021.816,67	0,167
15	CEC BANK	17.06.2026	16.07.2026	6.000.000,00	863,01	12.082,19	6.012.082,19	0,143
16	CEC BANK	17.06.2026	16.07.2026	6.864.500,00	987,36	13.823,03	6.878.323,03	0,164
17	CEC BANK	23.06.2026	28.07.2026	6.700.000,00	972,88	7.783,01	6.707.783,01	0,160
18	CEC BANK	23.06.2026	28.07.2026	6.550.000,00	951,10	7.608,77	6.557.608,77	0,156
19	CEC BANK	23.06.2026	28.07.2026	6.628.000,00	962,42	7.699,38	6.635.699,38	0,158
20	CEC BANK	30.06.2026	30.07.2026	5.000.000,00	726,03	726,03	5.000.726,03	0,119
21	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	11.06.2026	14.07.2026	7.000.000,00	1.098,61	21.972,22	7.021.972,22	0,167
TOTAL							160.913.247,34	3,832

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	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.04.2026	16.07.2026	2.900.000,00	169,17	12.856,67	5,2438	15.274.437,79	0,364
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.04.2026	16.07.2026	3.000.000,00	175,00	13.300,00	5,2438	15.801.142,54	0,377
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	15.04.2026	16.07.2026	5.080.500,00	246,97	19.016,59	5,2438	26.740.845,11	0,637
4	BANCA TRANSILVANIA	18.06.2026	16.09.2026	3.660.400,00	203,36	2.643,62	5,2438	19.208.268,15	0,458
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	09.06.2026	09.09.2026	3.144.000,00	174,67	3.842,67	5,2438	16.506.657,38	0,393
6	BANCA TRANSILVANIA	25.06.2026	01.07.2026	4.677.600,00	194,90	1.169,40	5,2438	24.534.530,98	0,585
7	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	18.05.2026	18.08.2026	3.000.000,00	145,83	6.416,67	5,2438	15.765.047,72	0,376
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	18.05.2026	18.08.2026	2.007.000,00	97,56	4.292,75	5,2438	10.546.816,92	0,251
9	CEC BANK	15.04.2026	16.07.2026	3.586.900,00	162,15	12.485,36	5,2438	18.874.456,95	0,450
Depozite bancare denumite in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	17.06.2026	15.09.2026	1.950.650,00	192,36	2.692,98	4,6010	8.987.331,05	0,214
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.05.2026	26.08.2026	3.872.000,00	381,82	13.745,60	4,6010	17.878.315,51	0,426
TOTAL								190.117.850,10	4,531

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 părți

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

1. Obligatiuni emise de autorități ale administrației publice centrale (titluri de stat)

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	FIA ACTIVE PLUS		529,128400	17.070,2800		9.032.369,94	41,22	0,215
2	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	22.209,4902		10.216.365,49	95,83	0,244
3	FIA STAR VALUE		23.042,290000	2.287,9700		52.720.068,25	50,79	1,257
4	FDI STAR NEXT		323.767,870000	17,3257		5.609.504,99	21,03	0,134
5	FIAIP MULTICAPITAL INVEST		5.460,940000	6.024,5600		32.899.760,69	43,83	0,784
6	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	1.168,8400		65.455.040,00	49,12	1,560
TOTAL						175.933.109,36		4,194

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	FIAIP cu Capital Privat Agricultural Fund		80,000000	2.061,5300		5,2438	864.820,08	23,53	0,021
Total titluri de participare denuminate in EUR							864.820,08		0,021
Total							864.820,08		0,021

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data ex-dividend	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
BIOFARM SA BUCURESTI	29.06.2026	509,229,185	71,426,013.18	71,426,013.18	1.703
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	18.06.2026	270,392	2,703.92	2,703.92	0.000
Total				71,428,717.10	1.703

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni de primit	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	26.06.2026	0	0,0000	1,02	0,000
Total						1,02	0,000

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 aditerii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.drepturi de preferinta	Valoare teoretica drept de preferinta	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	%
1	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	28.02.2026	0,005
*2	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	298.000	30.01.2025	136,5411	40.689.246,00	28.02.2026	0,970
*3	ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	110.000	22.06.2026	99,7404	10.971.439,00	30.06.2026	0,262

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		%
*4	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	93,9018	2.347.545,00	28.02.2026	0,056
TOTAL					54.218.230,00		1,293

* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat, cu excepția ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L. unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

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

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Activul Net	3.949.765.923,88	3.075.209.888,12	2.522.900.468,83
Valoarea unitară a activului net	5,5364	4,1292	3,3148

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	106,14%	4.192.312.081,31
Metoda angajamentului	106,21%	4.195.150.481,24

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

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare

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

În calitate de administrator al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., în conformitate cu prevederile din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art. 223, litera B, alin. (1), lit. c), îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare interimare la data de 30 iunie 2026 sunt în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare;

b) situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.;

c) raportul semestrial al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. prezintă în mod corect și complet informațiile despre LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A..

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Administrator al

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Director General Adjunct

Sergiu MIHAILOV

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 dezbatărilor 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 unui organism de plasament colectiv 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 09.01.2026.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.
prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Ștefan Dumitru
Director General